Treasury Board of Canada Secretariat
Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada

ANNUAL REPORT TO PARLIAMENT

Report on the Public Service Pension Plan

for the Fiscal Year Ended March 31, 2004

Canada

105-03902/

Report on the Public Service Pension Plan

for the Fiscal Year Ended March 31, 2004

Also available in alternate formats on request

© Her Majesty the Queen in Right of Canada,
represented by the President of the Treasury Board, 2005

Catalogue No. BT1-13/2004
ISBN 0-662-68599-7

This document is available on the Treasury Board of
Canada Secretariat Web site at the following address:
www.tbs-sct.gc.ca

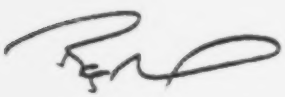
Her Excellency the Right Honourable Adrienne Clarkson, C.C., C.M.M., C.D.
Governor General of Canada

Excellency:

I have the honour to submit to Your Excellency the annual *Report on the Public Service Pension Plan for the Fiscal Year Ended March 31, 2004.*

Respectfully submitted,

Reg Alcock



President of the Treasury Board and
Minister responsible for the Canadian Wheat Board

Table of Contents

Introduction 1

- Roles and Responsibilities 1
- Plan Membership 2

Discussion and Analysis of Financial Statements 3

- Context 3
- Contributions 4
- Net Assets Available for Benefits 4
- Accrued Pension Benefits 5
- Excess of Actuarial Value of Net Assets over Accrued Pension Benefits 5
- Benefit Payments 5

Life Insurance 6

Retirement Compensation Arrangements 6

Plan Administration 7

- Administrative Costs 7
- Transfer Agreements 7
- Further Information 7

Financial Statements of the Public Service Pension Plan 9

- Statement of Responsibility 10
- Auditor's Report 11
- Financial Statements 12
- Notes to Financial Statements 16

Account Transaction Statements 35

- Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account 36
- Retirement Compensation Arrangements Account 39
- Supplementary Death Benefit 42

Statistical Tables 43

Glossary of Terms 51

Introduction

Pursuant to section 46 of the *Public Service Superannuation Act* (PSSA), the *Report on the Public Service Pension Plan* provides an overview of the financial status of the Public Service Pension Plan (the Plan) as at March 31, 2004, as well as information on plan membership, administration, and benefits.

Roles and Responsibilities

In accordance with the PSSA, the President of the Treasury Board is responsible for the overall management of the Plan, while the Minister of Public Works and Government Services Canada (PWGSC) is responsible for its day-to-day administration and for maintaining the books of accounts. Responsibility for the integrity and objectivity of the financial statements of the Plan rests jointly with both ministers.

In addition, an Advisory Committee comprising 13 members—one pensioner, six members representing employees, and six members chosen from the executive ranks of the Public Service—provides advice to the President of the Treasury Board on matters respecting the benefit design and funding of the Plan.

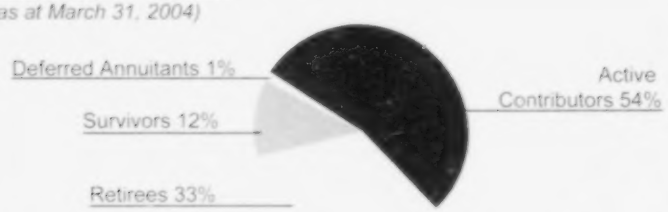
The Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments), a Crown corporation reporting to Parliament through the President of the Treasury Board, invests some of the Plan's funds in accordance with the *Public Sector Pension Investment Board Act* and its regulations.

The Office of the Superintendent of Financial Institutions undertakes triennial actuarial valuations of the Plan. These valuations, which are tabled in Parliament by the President of the Treasury Board, compare the Plan's assets with its liabilities and estimate contribution rates required to ensure its ongoing financial sustainability. The last actuarial report on the Plan was conducted as at March 31, 2002. The date of the next periodic review is March 31, 2005.

Plan Membership

As at March 31, 2004, the Plan had 490,503 members, including those currently or previously employed by the Government of Canada, certain Public Service Corporations, and territorial governments. The membership consisted of 268,852 active contributors, 159,693 retirees, 56,413 survivors, and 5,545 deferred annuitants. (See membership profile below.)

MEMBERSHIP PROFILE
(as at March 31, 2004)



Source: Public Works and Government Services Canada

Over the coming years, the proportion of retired employees to active contributors is expected to rise as more baby boomers retire. Plan members can continue to be assured that they will obtain their benefits. The information provided in the triennial actuarial valuations has allowed the government to anticipate and appropriately fund these upcoming retirements.

TOTAL EXPECTED NUMBER OF RETIREES AND SURVIVORS
(as at March 31, 2004)

Source: Office of the Superintendent of Financial Institutions

Discussion and Analysis of Financial Statements

Context

The audited financial statements provide a comprehensive presentation of the Plan's financial position. These statements have been prepared in accordance with the federal government's stated accounting policies for the Plan, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. Plan assets in respect of pensionable service accrued before April 1, 2000, are treated differently from an investment perspective than plan assets in respect of pensionable service accrued after March 31, 2000.

In respect of pensionable service accrued before April 1, 2000, contributions and benefit payments are recorded in the Public Service Superannuation Account. The balance in the Account is credited with interest based on the Government of Canada long-term bond rate. As at March 31, 2004, approximately 89 per cent of plan assets is credited with interest in this manner.

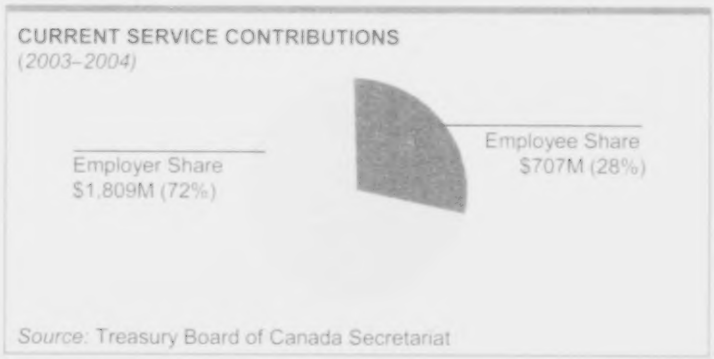
Contributions and benefit payments in respect of pensionable service accrued since April 1, 2000, are first recorded in the Public Service Pension Fund Account. Contributions net of current benefits and plan administration expenses are subsequently transferred to PSP Investments for investment in capital markets to build assets to pay future benefits. Approximately 11 per cent of plan assets is invested through PSP Investments.

The 89 per cent of assets earning interest at the long-term bond rate earned a real rate of return of roughly 8.3 per cent. The remaining 11 per cent of assets invested in the markets earned a time-weighted rate of return of 26.1 per cent. These assets were invested in roughly equal portions in Canadian equities, foreign equities, and fixed income securities. The latter consisted of Canadian federal, provincial, and corporate bonds, as well as short-term cash equivalent investments. The overall rate of return, taking into consideration the two investment approaches, was approximately 10.3 per cent.

Contributions and benefit payments in excess of limits permitted under the *Income Tax Act* for registered pension plans are recorded in the Retirement Compensation Arrangements (RCA) Account. The balance in the RCA Account is credited with interest at the same rate as the Public Service Superannuation Account.

Contributions

In 2003–04, about $3,045 million[1] was paid into the Plan, of which employees contributed $892 million and the employer $2,153 million. Employee contributions are compulsory and are set at a rate of 4.0 per cent of annual salary up to the Year's Maximum Pensionable Earnings defined by the Canada Pension Plan and the Quebec Pension Plan ($40,500 in 2004) and 7.5 per cent of annual salary above this amount. The employer pays 2.56 times the employee rate for current service, or 72 per cent of the current service costs, as noted in the graph below.



Source: Treasury Board of Canada Secretariat

Net Assets Available for Benefits

The statement of net assets available for benefits shows the level of assets available to pay current and future pension benefits to plan members. As at March 31, 2004, net assets available to pay current and future pension benefits were $94,159 million—an increase of $5,389 million from the previous year.

The level of assets is determined by both the amount of money going into the Plan and the amount going out. As reflected in the statement, money going in comes from a number of different sources, including (i) contributions made by both plan members and the Government of Canada, (ii) income from investments (including interest income), (iii) money transferred to the plan from other pension funds by employees coming to work for the Government of Canada from another organization, and (iv) money transferred to the Public Service Pension Fund to deal with the Fund deficit.

1. Contributions can be for either current service or past service. Contributions for current service are recorded on an accrual basis in the year in which the related payroll costs are incurred. Contributions for past service that are receivable over a period in excess of one year are recorded at the estimated net present value of the contributions to be received.

Money is withdrawn from the plan to pay (i) benefits, (ii) transfers from the plan to other pension plans or to locked-in vehicles (e.g. RRSPs), (iii) administrative expenses, and (iv) transfers out of the Public Service Superannuation Account to deal with the Account surplus.

Accrued Pension Benefits

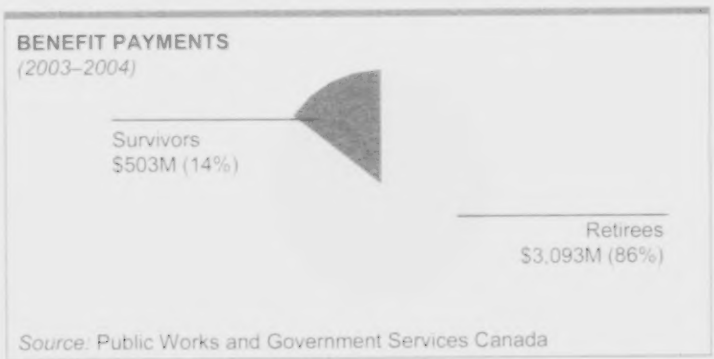
The statement of accrued pension benefits shows the present value of benefits earned with respect to service to date. As at March 31, 2004, the level of accrued pension benefits was $86,516 million, an increase of approximately $5,192 million from the previous fiscal year.

Excess of Actuarial Value of Net Assets over Accrued Pension Benefits

The statement of the changes in excess of actuarial value of net assets over accrued pension benefits represents the assets available after accrued pension benefits (i.e. benefits earned for service to date) are met. As at March 31, 2004, the excess of actuarial value of net assets over accrued pension benefits was $7,039 million, a decrease of $983 million from the previous fiscal year. As reflected in the statement, this decrease occurred because the net increase in accrued pension benefits is more than the increase in the actuarial value of net assets available for benefits.

Benefit Payments

In 2003–04, the plan paid out $3,596 million in benefits, an increase of $102 million over the previous year. Benefits were paid to 216,106 retirees and survivors (214,551 in 2002–03). In 2003–04, there were 5,961 new retirees during the year. New retirees received an average annual pension of $27,793 in 2003–04. The number of beneficiaries has been fairly stable over the past few years but is expected to rise in the future.



Source: Public Works and Government Services Canada

Pension benefits are fully indexed to annual increases in the Consumer Price Index. This adjustment is made each January and was 3.3 per cent on January 1, 2004.

Benefits paid to retirees represented 86 per cent of 2003–04 pension payments and benefits paid to survivors represented 14 per cent. Included in benefits paid to retirees are those to disabled retirees. These represent 5 per cent of the total.

During 2003–04, members became entitled to 3,790 immediate annuities (1,920 obtained a normal retirement benefit at age 60 and 1,870 received an unreduced early retirement benefit). In addition, there were 332 deferred annuities, 1,377 annual allowances, and 462 disability retirement benefits.

In addition, 1,439 plan members left the Public Service before age 50 and withdrew about $80.5 million (the present value of their future benefits) as lump sums that were transferred to other pension plans or to locked-in retirement vehicles of their choosing.

Life Insurance

The Supplementary Death Benefit provides decreasing term life insurance coverage to active plan members and those retired plan members who have chosen to continue to pay for this benefit. During fiscal year 2003–04, 4,913 claims for the Supplementary Death Benefit amounting to $132 million were paid to beneficiaries.

Retirement Compensation Arrangements

Separate Retirement Compensation Arrangements (RCA No. 1 and No. 2) have been established under the authority of the *Special Retirement Arrangements Act* to provide supplementary benefits to employees. RCA No. 1 provides for benefits in excess of those permitted under the *Income Tax Act* for registered pension plans. In 2003–04, this includes primarily benefits on salaries over $105,900, plus some survivor benefits. As at March 31, 2004, there were 9,052 plan members earning over $105,900 and 1,313 retirees receiving benefits payments from RCA No. 1. RCA No. 2 provides for benefits due to an Early Retirement Incentive program terminated in 1998, which allowed eligible surplus employees to retire with an unreduced pension.

Plan Administration

Administrative Costs

The costs of administering the plan totalled $56.7 million (or approximately $116 per member) in 2003–04, an increase of $5.5 million from the previous year. Relative to assets, administrative costs were $0.06 per $100 of plan assets.

Administrative initiatives included the ongoing development of Web-based facilities so that members will be able to obtain pension information on the Internet. In addition, the Government of Canada Pension Modernization Project is the renewal of public service pension systems and business processes to enable PWGSC to replace 30-year-old technologies and to use industry best practices to deliver pension administration services to public service employees, employers, and pensioners. The targeted implementation of these core contributor applications is January 2009.

Transfer Agreements

The Plan has transfer agreements with approximately 100 employers, including other levels of government, universities, and private-sector employers. During the fiscal year 2003–04, approximately $36 million was transferred into and $36 million (not including Crown corporation transfers as a result of privatization) was transferred out of the Plan under these agreements.

Further Information

For additional information on the Public Service Pension Plan, you may consult the Treasury Board of Canada Secretariat's Web site at www.tbs-sct.gc.ca and the PWGSC Web site at www.pwgsc.gc.ca.

Financial Statements of the Public Service Pension Plan

Statement of Responsibility

Responsibility for the integrity and objectivity of the financial statements of the Public Service Pension Plan rests with Public Works and Government Services Canada and the Treasury Board of Canada Secretariat. The Treasury Board of Canada Secretariat carries out responsibilities in respect of the overall management of the Plan, while Public Works and Government Services Canada is responsible for the day-to-day administration of the Plan and for maintaining the books of accounts.

The financial statements of the Public Service Pension Plan, for the year ended March 31, 2004, have been prepared in accordance with the accounting policies set out in Note 2 of the financial statements, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. They include management's best estimates and judgements where appropriate.

To fulfil its accounting and reporting responsibilities, Public Works and Government Services Canada has developed and maintains books, records, internal controls, and management practices designed to provide reasonable assurance as to the reliability of the financial information and to ensure that transactions are in accordance with the *Public Service Superannuation Act* and regulations, as well as the *Financial Administration Act* and regulations.

Additional information, as required, is obtained from the Public Sector Pension Investment Board. The Board maintains its own records and systems of internal control to account for the funds managed on behalf of the Public Service Pension Plan in accordance with the *Public Sector Pension Investment Board Act* and regulations.

These statements have been audited by the Auditor General of Canada, the independent auditor for the Government of Canada.

Approved by:

I. David Marshall
Deputy Minister and Deputy Receiver General for Canada
Public Works and Government Services Canada

Lysanne Gauvin
Assistant Deputy Minister
Finance, Accounting, Banking, and Compensation Branch
and Senior Financial Officer
Public Works and Government Services Canada

Wayne G. Wouters
Secretary of the Treasury Board of Canada
Treasury Board of Canada Secretariat

Phil Charko
Assistant Secretary
Pensions and Benefits Sector
Treasury Board of Canada Secretariat

Auditor General of Canada
Vérificatrice générale du Canada

AUDITOR'S REPORT

To the Minister of Public Works and Government Services Canada and to the President of the Treasury Board

I have audited the statement of net assets available for benefits, of accrued pension benefits, and of excess of actuarial value of net assets over accrued pension benefits of the Public Service Pension Plan as at March 31, 2004 and the statements of changes in net assets available for benefits, changes in accrued pension benefits and changes in excess of actuarial value of net assets over accrued pension benefits for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Plan's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets available for benefits, the accrued pension benefits and the excess of actuarial value of net assets over accrued pension benefits of the Plan as at March 31, 2004 and the changes in net assets available for benefits, changes in accrued pension benefits and changes in excess of actuarial value of net assets over accrued pension benefits for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Further, in my opinion, the transactions of the Plan that have come to my notice during my audit of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with the *Public Service Superannuation Act* and regulations.

Sheila Fraser

Sheila Fraser, FCA
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada
October 29, 2004

240 rue Sparks Street, Ottawa, Ontario K1A 0G6

Financial Statements

Statement of Net Assets Available for Benefits, of Accrued Pension Benefits, and of Excess of Actuarial Value of Net Assets over Accrued Pension Benefits

As at March 31, 2004

	2004	2003
	($ millions)	
Net Assets Available for Benefits		
Assets		
Public Service Superannuation Account (notes 3 and 10)	82,569	81,858
Public Service Pension Fund Account (note 3)	143	118
Investments (note 4)	10,205	5,755
Contributions receivable (note 5)	1,241	1,037
Other assets (note 6)	4	3
	94,162	**88,771**
Liabilities		
Accounts payable	3	1
Net Assets Available for Benefits	**94,159**	**88,770**
Actuarial asset value adjustment (note 7)	(604)	576
Actuarial Value of Net Assets Available for Benefits	**93,555**	**89,346**
Accrued Pension Benefits (note 7)	**86,516**	**81,324**
Excess of Actuarial Value of Net Assets over Accrued Pension Benefits (note 8)	**7,039**	**8,022**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Net Assets Available for Benefits

Year ended March 31, 2004

	2004	2003
	($ millions)	
Net Assets Available for Benefits, Beginning of Year	**88,770**	**85,489**
Increase in Net Assets:		
Interest income on the Public Service Superannuation Account (note 3)	6,647	6,636
Contributions (note 9)	3,045	2,856
Investment income (note 4)	342	147
Current-year change in fair value of investments and currency	1,414	(800)
Transfers from other pension funds	68	18
Public Service Pension Fund actuarial adjustment (note 10)	4	–
Total Increase in Net Assets	11,520	8,857
Decrease in Net Assets:		
Benefits	3,596	3,494
Refunds and transfers (note 11)	223	2,022
Public Service Superannuation Account actuarial adjustment (note 10)	2,240	–
Administrative expenses (note 12)	72	60
Total Decrease in Net Assets	6,131	5,576
Increase in Net Assets Available for Benefits	**5,389**	**3,281**
Net Assets Available for Benefits, End of Year	**94,159**	**88,770**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Accrued Pension Benefits

Year ended March 31, 2004

	2004	2003
	($ millions)	
Accrued Pension Benefits, Beginning of Year	**81,324**	**75,359**
Increase in Accrued Pension Benefits:		
Interest on accrued pension benefits	6,146	5,805
Benefits earned	2,841	2,343
Experience losses	362	2,371
Transfers from other pension funds	68	18
Total Increase in Accrued Pension Benefits	9,417	10,537
Decrease in Accrued Pension Benefits:		
Benefits	3,596	3,494
Refunds and transfers (note 11)	223	2,022
Administrative expenses included in the service cost	57	51
Changes in actuarial assumptions (note 7)	349	(995)
Total Decrease in Accrued Pension Benefits	4,225	4,572
Net Increase in Accrued Pension Benefits	**5,192**	**5,965**
Accrued Pension Benefits, End of Year	**86,516**	**81,324**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

Statement of Changes in Excess of Actuarial Value of Net Assets over Accrued Pension Benefits

Year ended March 31, 2004

	2004	2003
	($ millions)	
Excess of Actuarial Value of Net Assets over Accrued Pension Benefits, Beginning of Year	**8,022**	**10,290**
Increase in net assets available for benefits	5,389	3,281
Change in actuarial asset value adjustments	(1,180)	416
Increase in actuarial value of net assets available for benefits	4,209	3,697
Net increase in accrued pension benefits	(5,192)	(5,965)
Excess of Actuarial Value of Net Assets over Accrued Pension Benefits, End of Year	**7,039**	**8,022**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2004

1. Description of Plan:

The Public Service Pension Plan (the "Plan"), which is governed by the *Public Service Superannuation Act* (the "PSSA" or the "Act"), provides pension benefits for public service employees. This Act has been in effect since January 1, 1954.

The following description of the Plan is a summary only.

(a) General:

The Plan is a contributory defined benefit plan covering substantially all of the employees of the Government of Canada, certain Crown corporations, and territorial governments. Membership in the Plan is compulsory for all eligible employees.

The Government of Canada is the sole sponsor of the Plan. The President of the Treasury Board is the minister responsible for the PSSA. The Treasury Board of Canada Secretariat is responsible for the management of the Plan, while Public Works and Government Services Canada ("PWGSC") provides the day-to-day administration of the Plan. The Office of the Superintendent of Financial Institutions makes periodic actuarial valuations of the Plan.

Until April 1, 2000, separate market-invested funds were not set aside to provide for payment of pension benefits. Instead, transactions relating to the Plan were recorded in a Public Service Superannuation Account created by legislation in the Accounts of Canada. Pursuant to the PSSA as amended by the *Public Sector Pension Investment Board Act*, transactions relating to service subsequent to March 31, 2000, are now recorded in the Public Service Pension Fund (the "Pension Fund"), where the excess of contributions over benefits and administrative costs is invested in capital markets through the Public Sector Pension Investment Board ("PSP Investments"). PSP Investments is a separate corporate body that started operations on April 1, 2000. Its goal is to achieve maximum rates of return on investments without undue risk, while respecting the requirements and financial obligations of the Plan.

1. Description of Plan (continued):

(b) Funding policy:

The Plan is funded from contributions whereby plan members contribute 4 per cent of pensionable earnings up to the maximum covered by the Canada Pension Plan or Quebec Pension Plan ("CPP" or "QPP") and 7.5 per cent of pensionable earnings above that maximum, and employer contributions are made monthly to provide for the cost (net of employee contributions) of the benefits that have accrued in respect of that month. The determination of the cost of the benefits is made on the basis of actuarial valuations, which are performed triennially.

Until April 1, 2000, a separate market-invested fund was not maintained; however, the legislation provides that all pension obligations arising from the Plan be met by the Government of Canada. In addition, the legislation governing the Plan requires actuarial deficiencies found in the Public Service Superannuation Account to be dealt with by increasing the Account in equal installments over a period not exceeding 15 years and actuarial deficiencies found in the Public Service Pension Fund to be dealt with by transferring amounts to the Fund in equal installments over a period not exceeding 15 years. The legislation allows surpluses in the Public Service Superannuation Account to be dealt with by reducing the Account over a period of up to 15 years and surpluses in the Pension Fund to be dealt with by a reduction of government and/or plan member contributions or by withdrawing amounts from the Fund.

(c) Benefits:

The Plan provides benefits based on the number of years of pensionable service to a maximum of 35 years. The benefits are determined by a formula set out in legislation; they are not based on the financial status of the plan. The basic benefit formula is 2 per cent per year of pensionable service times the average of the five consecutive years of highest paid service. Benefits are integrated with the CPP and QPP, and are fully indexed to the increase in the Consumer Price Index. When benefits under the CPP/QPP become payable, the basic benefit formula becomes 1.3 per cent per year of pensionable service for earnings subject to the CPP/QPP, up to the average of the maximum earnings under the CPP/QPP for the year of termination and the previous four years, and 2 per cent on earnings above that average.

Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2004

1. Description of Plan (continued):

(c) Benefits (continued):

Other benefits include survivor pensions, minimum benefits in the event of death, unreduced early retirement pensions, and disability pensions. To reflect the *Income Tax Act* restrictions on registered pension plan benefits, separate Retirement Compensation Arrangements have been implemented to provide benefits that exceed the income tax limit. Since these arrangements are covered by separate legislation, their net assets available for benefits and accrued pension benefits are not consolidated in these financial statements. However, condensed information is presented in note 13.

(d) Income taxes:

The Plan is a registered pension plan under the *Income Tax Act* and, as such, is not subject to income taxes.

2. Significant accounting policies:

(a) Basis of presentation:

These financial statements present information on the Public Service Pension Plan on a going concern basis. They are prepared to assist plan members and others in reviewing the activities of the Plan for the year, but they are not meant to portray the funding requirements of the Plan.

These financial statements are prepared using the accounting policies stated below, which are based on Canadian generally accepted accounting principles.

The preparation of financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of income and expenses during the year. Actual results could differ from those estimates.

2. Significant accounting policies (continued):

(b) Valuation of assets:

The Public Service Superannuation Account held in the Accounts of Canada is considered a non-marketable asset and is valued at cost.

Investments consist of the unit interest in the assets under the management of PSP Investments that are allocated to the Plan and that are held through the PSP Funds. Investments are recorded as of the trade date and are stated at fair value. Fair value is the amount of the consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction between knowledgeable willing parties who are under no compulsion to act.

Fair value for investments in pooled funds is based on unit values, which reflect the quoted market prices of the underlying securities.

Contributions receivable for past service elections are recorded at their estimated net present value, which approximates their fair value.

The actuarial value of net assets is based on the market-related value of investments, whereby the fluctuations between the market and expected market value are deferred and recognized over a five year period, within a ceiling of plus or minus 10 per cent of the market value. Market-related value of investments is used to mitigate the impact of large fluctuations in the market value of plan investments.

(c) Income recognition:

Interest income from the Public Service Superannuation Account and investment income are recorded on an accrual basis. The investment income has been allocated by PSP Investments according to the number of units of PSP Funds held by the Plan. Investment income represents realized gains and losses on the disposal of investments, and interest and dividend income. These income items include the related distributions from PSP Funds.

The current-year change in fair value of investments and currency is the unrealized difference between the fair value and the cost of investments at the beginning and end of each year.

2. Significant accounting policies (continued):

(d) Contributions:

Contributions for current service are recorded on an accrual basis in the year in which the related payroll costs are incurred. Contributions for past service that are receivable over a period in excess of one year are recorded at the estimated net present value of the contributions to be received.

(e) Benefits, refunds, and transfers:

Benefits are accrued as pensionable service accumulates and they are recognized as a reduction of accrued pension benefits and assets when paid. Refunds and transfers are recognized at the moment the refund or transfer occurs, until which time they are presented with the net assets available for benefits and with the related accrued pension benefits.

(f) Translation of foreign currencies:

Transactions in foreign currencies are recorded at the rates of exchange on the transaction date. Investments denominated in foreign currencies and held at year-end are translated at exchange rates in effect at the year-end date. The realized gains (losses) on disposal of investments that relate to foreign currency translation are included in investment income.

Unrealized gains and losses resulting from year-end translation of foreign-currency-denominated investments are included in the current-year change in fair value of investments and currency.

(g) Comparative figures:

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the current-year presentation.

3. Public Service Superannuation Account and Pension Fund Account:

The Public Service Superannuation Account is held in the Accounts of Canada pursuant to the PSSA. This Account records transactions such as contributions, benefits, and transfers that pertain to pre-April 1, 2000, service. The Account earns interest quarterly at rates that are calculated as though the amounts recorded in the Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity.

Transactions pertaining to post-March 31, 2000, service are recorded in the Public Service Pension Fund through the Public Service Pension Fund Account, which is also held in the Accounts of Canada. The net amount of contributions less benefits and payments is regularly transferred to PSP Investments for investment in the capital markets. The Pension Fund Account is only a flow-through account and, as such, does not earn interest. At March 31, the balance in the Public Service Pension Fund Account represents amounts in transit or impending transfer to PSP Investments.

4. Investments:

(a) PSP Investments has created the PSP Funds, which represent unit interests in the assets under the management of PSP Investments. The Plan's investments consist of the unit interest of PSP Investments' assets held through the PSP Funds. The investment income is allocated by PSP Investments according to the number of units of PSP Funds held by the Plan. At March 31, the portfolio of investments and the asset mix held through PSP Investments are as follows:

	2004			2003		
	Cost	Fair Value	% of Portfolio (at Fair Value)	Cost	Fair Value	% of Portfolio (at Fair Value)
	($ millions)			($ millions)		
Canadian Equities						
PSP Canadian Equities Fund	3,230	3,823	37.5%	2,476	2,245	39.0%
Foreign Equities						
PSP Foreign Equities Fund	2,767	2,816		1,928	1,478	
PSP Currency Overlay Fund	–	10		–	–	
	2,767	2,826	27.7%	1,928	1,478	25.7%
Real Estate						
PSP Real Estate Fund	52	53	0.5%	–	–	
Fixed Income						
PSP Fixed Income Fund	3,335	3,434	33.6%	1,872	1,858	32.3%
Cash Equivalents						
PSP Cash Equivalent Fund	16	16		174	174	
PSP Currency Overlay Fund	86	53		–	–	
	102	69	0.7%	174	174	3.0%
	9,486	**10,205**	**100%**	**6,450**	**5,755**	**100%**

4. Investments (continued):

(b) Investment policy:

At March 31, the asset mix policy and benchmarks of the investment portfolio held through PSP Investments are as follows:

	2004	2003	
Asset class	**Policy mix**	**Policy mix**	**Benchmark***
Canadian Equities	35%	35%	S&P/TSX
Foreign Equities	30%	30%	S&P 500, MSCI EAFE
Real Estate**	up to 5%	–	CPI + 4%
Fixed Income**	27 to 32%	32%	SC Bond Universe
Cash Equivalents	3%	3%	SC 91-day T-bill
	100%	**100%**	

* Benchmarks include the following:

S&P/TSX—Standard and Poor's TSX Composite Index
S&P 500—Standard and Poor's 500 Composite Index
MSCI EAFE—Morgan Stanley Capital International Index (Europe, Australia, Far East)
CPI—Consumer Price Index
SC Bond Universe—Scotia Capital Bond Universe Index
SC 91-day T-bill—Scotia Capital 91-day Treasury Bill Index

** Any investments in the Real Estate asset class will automatically reduce the designated target weight for the Fixed Income asset class.

4. Investments (continued):

(c) Foreign currency exposure:

The Plan's investments are exposed to currency risk through holdings of units in pooled funds of non-Canadian assets where investment values will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. A PSP Currency Overlay Fund has been created to hold cash equivalents and derivative instruments (currency forward contracts and currency options) to reduce the foreign currency risk exposure or as an alternative to holding the underlying currency. The underlying foreign currency exposure in Canadian dollars, before allocating the economic impact of the PSP Currency Overlay Fund, as at March 31, is as follows:

	2004		2003	
Currency	Fair value	% of total	Fair value	% of total
	($ millions)		($ millions)	
US dollars	1,575	55.8%	870	58.9%
Euro	470	16.6%	224	15.2%
Yen	309	11.0%	126	8.5%
British pound	233	8.3%	141	9.5%
Others	235	8.3%	117	7.9%
	2,822	**100.0%**	**1,478**	**100.0%**

The fair value of the PSP Foreign Equities Fund and PSP Currency Overlay Fund include $4 million Canadian ($1 million in 2003) that are not included in the above foreign currency exposure.

(d) Investment income:

	2004	2003
	($ millions)	
Interest and dividend income	215	146
Realized gains	127	1
	342	**147**

4. Investments (continued):

(e) Investment Performance:

Portfolio and benchmark returns for the year are as follows:

	2004		2003	
	Portfolio Returns	Benchmark Returns	Portfolio Returns	Benchmark Returns
Canadian Equities	36.1%	37.7%	(18.6)%	(17.6)%
Foreign Equities	30.7%	28.8%	(30.5)%	(29.9)%
Real Estate	3.6%	2.5%	–	–
Fixed Income	10.9%	10.8%	9.4%	9.2%
Cash Equivalents	3.2%	3.0%	3.2%	2.7%
Total Return	**26.1%**	**25.4%**	**(13.5)%**	**(12.9)%**

Returns have been calculated in accordance with the mandatory requirements set forth by the Association for Investment Management and Research (AIMR). Returns are presented gross of expenses. The total return includes the impact of the PSP Currency Overlay Fund.

5. Contributions receivable:

	2004	2003
	($ millions)	
Contributions receivable from employees for past service	463	415
Contributions receivable from employers for past service	723	586
Other contributions receivable	55	36
	1,241	**1,037**

6. Other assets:

The costs of operation of PSP Investments are charged to the three Plans for which PSP Investments provides investment services, namely, the Public Service, the Canadian Forces, and the Royal Canadian Mounted Police Pension Plans. The direct costs of investment activities, such as external investment management fees and custodial fees, are allocated to each Plan and the operating expenses, excluding custodial fees, are allocated on a quarterly basis, based upon the asset value of each Plan's investments under management.

In 2004, 71.1 per cent of the operating expenses, excluding custodial fees, were allocated to the Public Service Pension Plan (70.4 per cent in 2003). PSP Investments initially charges all the expenses to the Public Service Pension Plan, which is reimbursed on a quarterly basis by the two other Plans. At year-end, the balance of the other assets is as follows:

	2004	2003
	($ millions)	
Share of expenses receivable from		
Canadian Forces Pension Plan	1.3	1.3
Royal Canadian Mounted Police Pension Plan	0.4	0.4
	1.7	1.7
Other	2.3	1.3
Total other assets	**4.0**	**3.0**

7. Accrued pension benefits:

(a) Present value of accrued pension benefits:

The present value of accrued pension benefits is determined using the projected benefit method prorated on service. Actuarial valuations are performed triennially for funding purposes and are updated annually for accounting purposes, using the government's best estimate assumptions. The information in these financial statements is based on this annual valuation. The most recent actuarial valuation of the Plan for funding purposes was made as of March 31, 2002, by the Chief Actuary of the Office of the Superintendent of Financial Institutions.

The assumptions used in determining the actuarial value of accrued pension benefits were developed with reference to short-term forecast and expected long-term market conditions. Many assumptions are required in the actuarial valuation process, including estimates of future inflation, interest rates, expected return on investments, general wage increases, workforce composition, retirement rates, and mortality rates. The assumptions for the long-term rate of inflation and long-term general wage increase used in the accounting valuation are 2.0 per cent and 2.9 per cent respectively (2.0 per cent and 3.0 per cent in 2003). At March 31, 2004, the expected rate of return on pension investments and the assumed average government long-term bond rate used to value the pension liability are 5.8 per cent and 7.6 per cent respectively (6.25 per cent and 7.8 per cent in 2003). The corresponding assumptions used in the cost of current service and in the interest expense are 6.25 per cent and 7.8 per cent respectively (6.25 per cent and 8.0 per cent in 2003).

(b) Actuarial asset value adjustment:

The actuarial value of net assets available for benefits has been determined from short-term forecasts consistent with the assumptions underlying the valuation of the accrued pension benefits. The actuarial asset value adjustment represents the difference between investments valued at fair value and investments valued at market-related values.

Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2004

8. Excess of actuarial value of net assets over accrued pension benefits:

For funding purposes, the pre-April 1, 2000, and post-March 31, 2000, excess of actuarial value of net assets over the accrued pension benefits is determined separately. Based on the accounting assumptions used for these financial statements, the breakdown as at March 31, 2004, is as follows:

	Pre-April 1, 2000	Post-March 31, 2000	Total
		($ millions)	
Net assets available for benefits	83,085	11,074	94,159
Actuarial asset value adjustment	–	(604)	(604)
Actuarial value of net assets available for benefits	83,085	10,470	93,555
Accrued pension benefits	(75,812)	(10,704)	(86,516)
Excess (deficit) of actuarial value of net assets over accrued pension benefits	**7,273**	**(234)**	**7,039**

9. Contributions:

	2004	2003
	($ millions)	
From employees	892	817
From employers	2,153	2,039
	3,045	**2,856**

During the period, employees contributed approximately 28 per cent (28 per cent in 2003) of the total contributions made in respect of current service.

10. Actuarial Adjustments:

In accordance with the legislation governing the Plan, the President of the Treasury Board of Canada is required to direct that any actuarial deficiency found in either the Public Service Superannuation Account or the Pension Fund be credited to the Plan in equal installments over a period not exceeding 15 years, commencing in the year in which the actuarial report is tabled in Parliament.

The legislation also contains comparable provisions, which grant authority to deal with surpluses in the Public Service Superannuation Account by reducing the Account over a period of up to 15 years. Surpluses in the Pension Fund may be dealt with by a reduction of government and/or plan member contributions or by withdrawing amounts from the Fund.

As a result of the March 31, 2002, triennial actuarial valuation of the Public Service Pension Plan, which was tabled in Parliament on October 30, 2003, an amount of $3.5 million was transferred by the Government of Canada to fund the deficit in the Public Service Pension Fund (nil in 2003), and the Public Service Superannuation Account was reduced by a one time adjustment of $2,240 million (nil in 2003).

11. Refunds and transfers:

	2004	2003
	($ millions)	
Pension division payments	31	28
Returns of contributions and transfer value payments	90	103
Transfers to other pension funds	102	1,891
	223	**2,022**

During the year ended March 31, 2001, Canada Post Corporation and three other corporations implemented their own pension plans and their employees ceased to be members of the Public Service Pension Plan. In conclusion of these settlements, amounts totalling approximately $1,800 million were transferred to the pension plans of these corporations in 2003. Until their transfer, these amounts remained part of the Public Service Superannuation Account and of the accrued pension benefits.

Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2004

12. Administrative expenses:

Administrative expenses consist of the following:

	2004	2003
	($ millions)	
PWGSC administrative expenses	54	49
Treasury Board of Canada Secretariat administrative expenses	2	1
PSP Investments administrative expenses	15	9
Office of the Superintendent of Financial Institutions administrative expenses	1	1
	72	60

The legislation provides for administrative expenses to be charged to the Plan. These administrative services are provided by government organizations related to the Plan. The administrative expenses relating to PWGSC, the Treasury Board of Canada Secretariat, and the Office of the Superintendent of Financial Institutions are approved annually by the Treasury Board of Canada.

PWGSC, as the administrator, recovers from the Plan administrative expenses for the activities directly attributable to its administration. These costs include salaries and benefits, systems maintenance and development, accommodation, and other operating costs of administering the Plan within the department.

The Treasury Board of Canada Secretariat, as the program manager of the Plan, provides policy interpretation support, information to plan members, financing and funding services, and support to the Pension Advisory Committee and charges its administrative costs to the Plan.

PSP Investments, as the manager of the investment funds of the Plan, charges its operating expenses, salaries, and benefits, as well as other operating and external investment management fees, to the Plan.

The Office of the Superintendent of Financial Institutions provides actuarial valuation services and charges these costs to the Plan.

13. Retirement Compensation Arrangements (RCA):

Separate Retirement Compensation Arrangements—RCA No. 1 and RCA No. 2—have been established under the authority of the *Special Retirement Arrangements Act* to provide supplementary pension benefits to employees. RCA No. 1 provides for benefits in excess of those permitted under the *Income Tax Act* restrictions for registered pension plans. RCA No. 2 provides pension benefits to public service employees who were declared surplus as a result of a three-year Early Retirement Incentive program that ended on March 31, 1998. The cost of RCA No. 2 is entirely assumed by the Government of Canada.

Transactions pertaining to both RCA No. 1 and RCA No. 2, such as contributions, benefits, and interest credits, are recorded in the RCA Account, which is maintained in the Accounts of Canada. The RCA Account earns interest quarterly at the same rates as those credited to the Public Service Superannuation Account. The RCA is registered with the Canada Revenue Agency (CRA) and a transfer is made annually between the RCA Account and CRA either to remit a 50-per-cent refundable tax in respect of their net contributions and interest credits or to be credited a reimbursement based on their net benefit payments.

13. Retirement Compensation Arrangements (continued):

Since these arrangements are covered by separate legislation, their net assets available for benefits and accrued pension benefits are not consolidated in the financial statements of the Plan. The following summarizes the financial position of RCA No. 1 and RCA No. 2 as at March 31, 2004:

	2004	2003
	($ millions)	
Net assets available for benefits and accrued pension benefits and deficiency		
Net assets available for benefits		
RCA Account	1,251	1,189
Refundable tax receivable	1,210	1,070
	2,461	2,259
Accrued pension benefits	2,601	2,573
Deficiency of net assets over accrued pension benefits	(140)	(314)

The actuarial assumptions used to value the accrued pension benefits pertaining to the RCA are consistent with those used for the Plan in all respects, except that they take into consideration the impact of the refundable tax on the rate of return expected for the Account.

13. Retirement Compensation Arrangements (continued):

The following summarizes the changes in net assets of RCA No. 1 and RCA No. 2 for the year:

	2004	2003
	($ millions)	
Changes in net assets available for benefits		
Increase in assets		
Contributions—employers	183	211
Contributions—employees	13	14
Interest income	101	93
Actuarial adjustment	24	82
Increase in refundable tax receivable	141	42
	462	442
Decrease in assets		
Benefits	78	76
Refunds and transfers	42	236
Refundable tax remittance	140	42
	260	354
Increase in net assets available for benefits	**202**	**88**

Actuarial deficiencies found in the RCA are credited to the RCA Account in equal installments over a period not exceeding 15 years. As a result of the last triennial valuation, credit adjustments of $14.6 million and $9.8 million were made to RCA No. 1 and RCA No. 2, respectively, during the year ($77.7 million and $4.7 million in 2003).

14. Contingency:

The *Public Sector Pension Investment Board Act*, which received Royal Assent in September 1999, amended the PSSA to enable the federal government to deal with surpluses in the Public Service Superannuation Account and the Public Service Pension Fund. The legal validity of these provisions has been challenged in the courts. The outcome of these lawsuits is not determinable at this time.

Account Transaction Statements

Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account

The Public Service Superannuation Account is used to record all transactions (contributions, benefit payments, and interest credits) with respect to pensionable service accrued by Plan members up to March 31, 2000.

The Superannuation Account earns interest at rates that are based on Government of Canada long-term bond rates. The interest credited to this Account changes every three months.

All contributions made by Plan members, the government, and participating employers in respect of service accrued on or after April 1, 2000, are credited to the Public Service Pension Fund. The contributions to the Pension Fund, net of benefits and other payments, are transferred to the Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments) to be invested in financial markets. The contributions and benefits are recorded in an internal government account—the Public Service Pension Fund Account. The balance in this account at year-end represents impending amounts to be transferred to PSP Investments.

Public Service Superannuation Account Statement

(for the year ended March 31, 2004,
with comparative figures for the year ended March 31, 2003)

	2003–04	2002–03
	(in dollars)	
Opening Balance	**81,857,869,870**	**80,550,373,546**
Receipts and Other Credits		
Contributions		
Government employees	15,660,821	17,632,790
Retired employees	38,104,961	41,077,615
Public Service Corporation employees	5,080,136	1,595,739
Employer contributions		
Government	41,685,917	45,920,524
Public Service Corporations	667,992	1,699,657
Transfers from other pension funds	4,649,101	10,245,615
Interest	6,647,335,212	6,635,602,779
Total	**6,753,184,140**	**6,753,774,719**
Payments and Other Charges		
Annuities	3,550,134,808	3,468,623,384
Minimum benefits	12,717,339	10,355,592
Pension divisions payments	29,676,739	27,984,681
Pension transfer value payments	56,499,977	77,445,358
Returns of contributions		
Government employees	597,535	1,535,697
Public Service Corporation employees	(11,597)	194,387
Transfers to other pension funds	94,907,641	75,253,877
Transfers to Canada Post Corporation pension plan	6,422,938	1,736,683,000
Actuarial liability adjustment	2,240,000,000	–
Administrative expenses	51,168,465	48,202,419
Total	**6,042,113,845**	**5,446,278,395**
Receipts less Payments	**711,070,295**	**1,307,496,324**
Closing Balance	**82,568,940,165**	**81,857,869,870**

The account transaction statement above is unaudited.

Public Service Pension Fund Account Statement

(for the year ended March 31, 2004,
with comparative figures for the year ended March 31, 2003)

	2003–04	2002–03
	(in dollars)	
Opening Balance	**117,799,938**	**67,428,155**
Receipts and Other Credits		
Contributions		
Government employees	711,242,730	674,395,559
Retired employees	7,067,981	4,653,947
Public Service Corporation employees	62,441,236	59,408,249
Employer contributions		
Government	1,833,639,249	1,745,268,882
Public Service Corporations	125,600,388	123,103,837
Actuarial liability adjustment	3,500,000	–
Transfers from other pension funds	31,424,966	7,616,086
Transfer value election	32,403,363	183,426
Total	**2,807,319,913**	**2,614,629,986**
Payments and Other Charges		
Annuities	31,523,202	14,666,690
Minimum benefits	1,534,575	736,676
Pension divisions payments	919,400	175,744
Pension transfer value payments	23,974,468	15,838,553
Returns of contributions		
Government employees	7,270,022	6,551,456
Public Service Corporation employees	1,924,122	1,739,022
Transfers to other pension funds	2,674,362	713,258
Transfers to Canada Post Corporation pension plan	(1,956,160)	77,976,000
Administrative expenses	5,565,614	2,989,615
Total	**73,429,605**	**121,387,014**
Receipts less Payments	**2,733,890,308**	**2,493,242,972**
Transfers to Public Sector Pension Investment Board	**2,708,522,468**	**2,442,871,189**
Closing Balance	**143,167,778**	**117,799,938**

The account transaction statement above is unaudited.

Retirement Compensation Arrangements Account

Supplementary benefits for public service employees are provided under the authority of Retirement Compensation Arrangements (RCA) Regulations No. 1, parts I and II (Public Service portion) and No. 2 (special Early Retirement Incentive program). The *Special Retirement Arrangements Act* provided the authority for those regulations and established the RCA Account.

RCA No. 1

For tax purposes, financial transactions for plan members who earned more than $105,900 in 2004 are recorded separately. As of March 31, 2004, there were 9,052 public service employees in this category and 1,313 retirees receiving RCA No. 1 benefits.

RCA No. 1 Statement

(Public Service Portion)

(for the year ended March 31, 2004,
with comparative figures for the year ended March 31, 2003)

	2003–04	2002–03
	(in dollars)	
Opening Balance	**356,603,407**	**310,374,499**
Receipts and Other Credits		
Contributions		
Government employees	11,509,684	12,470,219
Retired employees	354,791	449,304
Public Service Corporation employees	1,477,650	1,210,537
Employer contributions		
Government	162,848,564	190,034,492
Public Service Corporations	20,436,021	20,882,557
Interest	34,955,714	24,542,587
Actuarial liability adjustment	14,600,000	77,700,000
Transfers from other pension funds	–	511
Transfer value election	8,973	–
Total	**246,191,397**	**327,290,207**
Payments and Other Charges		
Annuities	2,741,106	1,637,986
Minimum benefits	61,277	32,974
Pension divisions payments	314,854	310,067
Pension transfer value payments	125,052	116,638
Returns of contributions		
Government employees	9,124	8,237
Public Service Corporation employees	5,606	3,409
Transfer to other pension plans	42,121,032	–
Transfers to Canada Post Corporation pension plan	(20,625)	235,757,000
Refundable tax	141,285,511	43,194,988
Total	**186,642,937**	**281,061,299**
Receipts less payments	**59,548,460**	**46,228,908**
Closing Balance	**416,151,867**	**356,603,407**

The account transaction statement above is unaudited.

RCA No. 2

During the three-year period commencing on April 1, 1995, a number of employees between the ages of 50 and 54 left the Public Service under the Early Retirement Incentive program, which waived the normal pension reduction for employees who were declared surplus.

RCA No. 2 Statement

(for the year ended March 31, 2004,
with comparative figures for the year ended March 31, 2003)

	2003–04	2002–03
	(in dollars)	
Opening Balance	**832,924,383**	**833,455,844**
Receipts and Other Credits		
Government contributions and interest		
Contributions	–	–
Interest	66,501,801	68,453,491
Actuarial liability adjustment	9,800,000	4,700,000
Total	**76,301,801**	**73,153,491**
Payments and Other Charges		
Annuities	75,401,760	74,737,998
Refundable tax	(1,599,441)	(1,053,046)
Total	**73,802,319**	**73,684,952**
Receipts less Payments	**2,499,482**	**(531,461)**
Closing Balance	**835,423,865**	**832,924,383**

The account transaction statement above is unaudited.

Supplementary Death Benefit

As at March 31, 2004, there were 263,268 active participants and 120,813 retired elective participants in the Supplementary Death Benefit Plan. During fiscal year 2003–04, 4,913 claims for Supplementary Death Benefits were paid.

Public Service Death Benefit Account Statement

(for the year ended March 31, 2004,
with comparative figures for the year ended March 31, 2003)

	2003–04	2002–03
	(in dollars)	
Opening Balance	**1,998,277,095**	**1,897,231,807**
Receipts and Other Credits		
Contributions		
Employees (government and Public Service Corporations)	61,554,346	58,539,765
Government		
General	7,305,629	6,693,118
Single premium for $10,000[1] benefit	1,256,548	1,152,985
Public Service Corporations	811,248	743,517
Interest	163,384,196	159,239,807
Total	**234,311,967**	**226,369,192**
Payments and Other Charges		
Benefit payments		
General[2]	87,557,810	80,178,959
$10,000 benefit[3]	44,572,812	45,028,145
Other death benefit payments	82,486	116,800
Total	**132,213,108**	**125,323,904**
Receipts less Payments	**102,098,859**	**101,045,288**
Closing Balance	**2,100,375,954**	**1,998,277,095**

The account transaction statement above is unaudited.

Notes:

1. Single premium for a $5,000 benefit prior to September 14, 1999, and for a $10,000 benefit effective September 14, 1999.
2. Benefits paid in respect of participants who, at the time of death, were employed in the Public Service or were in receipt of an immediate pension under the Act.
3. Benefits of $10,000 ($5,000 prior to September 14, 1999) in respect of participants who, at the time of death, were employed in the Public Service or were in receipt of an immediate annuity under the Act and on whose behalf a single premium for $10,000 ($5,000 prior to September 14, 1999) death-benefit coverage for life has been made.

Statistical Tables

Table 1

Pensions in Pay
(in Fiscal Year)

Number of Pensions and Survivor Pensions in Pay as at March 31

	Number		
Fiscal Year	**Pensions[1]**	**Survivor Pensions[2]**	**Total**
2001–02	159,542	57,344	216,886
2002–03	159,029	55,522	214,551
2003–04	159,693	56,413	216,106

Average Annual Amount—Pensions and Survivor Pensions in Pay as at March 31[3]

		Pensions[1]			Survivor Pensions[2]		
Fiscal Year		**Men**	**Women**	**Total**	**Spouse / Common Law Partner**	**Children**	**Students**
2001–02	Average Annual Amount	$21,609	$12,103	**$18,418**	**$8,927**	**$1,558**	**$2,072**
	Average Age	69.80	69.17	**69.59**	**75.69**		
	Average Pensionable Service	24.43	19.89	**22.90**	**21.02**		
2002–03	Average Annual Amount	$22,502	$12,890	**$19,233**	**$9,279**	**$1,580**	**$2,152**
	Average Age	70.03	69.28	**69.78**	**75.87**		
	Average Pensionable Service	24.77	20.29	**23.25**	**21.56**		
2003–04	Average Annual Amount	$23,477	$13,547	**$20,047**	**$9,737**	**$1,669**	**$2,097**
	Average Age	70.29	69.43	**69.99**	**76.18**		
	Average Pensionable Service	24.83	20.40	**23.30**	**21.66**		

1. Include immediate annuities (including those receiving a disability retirement benefit), deferred annuities, and annual allowances payable to former contributors only.
2. Include spouse / common law partner, children, and students.
3. Amounts include indexation.

Table 2

Pensions that Became Payable
(in Fiscal Year)

Pensions that Became Payable[1,2]

	Number				
Fiscal Year	Men	Women	Total	Total Amount Paid	Average Pension
2001–02	2,308	1,626	3,934	$95,669,254	$24,319
2002–03	3,024	2,129	5,153	$128,060,113	$24,851
2003–04	3,476	2,485	5,961	$165,565,831	$27,793

Pensions that Became Payable to Survivors[2]

	Number					
Fiscal Year	Spouse / Common Law Partner	Children and Students	Total	Total Amount Paid	Avg. Pension Spouse / Common Law Partner	Avg. Pension Children and Students
2001–02	2,816	349	3,165	$30,330,673	$9,583	$1,799
2002–03	2,929	367	3,296	$33,012,334	$11,002	$2,127
2003–04	2,895	343	3,238	$33,941,926	$11,453	$2,262

1. For 2003–04, the pensions that became payable include immediate annuities (3,790), deferred annuities (332), annual allowances payable to former contributors only (1,377), and disability retirement benefits (462).
2. These amounts include indexation.

Table 3

Unreduced Pensions (Immediate Annuities)[1]
(in Fiscal Year)

Fiscal Year	Age at Retirement															
	50-54[2]	55	56	57	58	59	60[3]	61	62	63	64	65	66 and over	Total	Avg. Age[4]	Average Unreduced Pension[5,6]
2001–02	N/A	447	154	119	115	101	508	190	143	107	93	170	161	**2,308**	**60.14**	$28,577
2002–03	47	660	249	166	148	125	651	243	178	152	118	185	212	**3,134**	**59.53**	$29,886
2003–04	56	930	323	218	189	156	676	287	202	158	140	213	242	**3,790**	**59.26**	$32,936

1. Includes unreduced pensions (immediate annuities), excludes those receiving an immediate annuity as a result of a disability retirement benefit (462 in 2003–04).
2. Include only eligible Correctional Service Canada operational employees who qualify for an unreduced pension. For 2001–02, the total number of these eligible employees was included in the 447 employees reported under age 55.
3. Exclude deferred annuities that became payable at age 60. For fiscal year 2003–04, there were 332 deferred annuities (204 men, 128 women) that became payable at age 60.
4. For fiscal year 2003–04, the average retirement age for men was 59.06 and for women it was 59.63.
5. These amounts include indexation.
6. For fiscal year 2003–04, the average unreduced pension for men was $33,685 and for women it was $31,549.

Table 4

Annual Allowances and Lump Sum Payments that Became Payable (in Fiscal Year)

Fiscal Year	Annual Allowances[1]				Lump Sum Payments[2]	
	Number		Total	Average Allowance[3]	Number	Amount
	Men	Women				
2001–02	454	498	952	$20,344	7,515	$404,511,383
2002–03	609	667	1,276	$18,526	7,075	$207,432,033
2003–04	633	744	1,377	$21,287	6,843	$218,432,669

1. Include deferred annual allowances. A deferred annual allowance is a deferred annuity reduced because of early payment.
2. Include transfer values, returns of contributions, amounts transferred to other pension plans under Pension Transfer Agreements (not including Canada Post), and amounts transferred under the *Pension Benefits Division Act*.
3. These amounts include indexation.

Table 5

Changes in the Number of Active Contributors, Retirees, and Survivors on Pension (in Fiscal Year)

Changes in the Number of Active Contributors

	Men	Women	Total
Number of Active Contributors, April 1, 2003	123,975	141,426	265,401
Additions	8,156	10,829	18,985
Deletions			
Employees leaving the Public Service[1]	7,001	7,629	14,630
Reversions to a non-contributory status[2]	267	265	532
Deaths	229	143	372
Total Deletions	7,497	8,037	15,534
Number of Active Contributors, March 31, 2004	124,634	144,218	268,852

Changes in the Number of Retirees[3]

	Total
Number of Retirees, April 1, 2003	159,031
Additions	5,961
Deletions	5,299
Number of Retirees, March 31, 2004	159,693

Changes in the Number of Survivors on Pensions

Survivors

	Total
Number of Survivors on Pension, April 1, 2003	53,557
Additions	2,895
Deletions	2,399
Number of Survivors on Pension, March 31, 2004	54,053

Children and Students

	Total
Number of Children and Students on Pension, April 1, 2003	2,071
Additions	343
Deletions	54
Number of Children and Students on Pension, March 31, 2004	2,360

1. Include full return of contributions, immediate annuities and annual allowances paid, options not yet made, transfer values, deferred annuities chosen, deferred annuities locked in (if applicable), and transfers out.
2. Describe contributors who ceased contributions temporarily (e.g. part-time, leave without pay, etc.).
3. Does not include 5,545 deferred annuitants as at March 31, 2004.

Table 6

Number and Amount of Transfer Value Payments by Years of Pensionable Service and Age at Termination
(in Fiscal Year)

	Age at Termination[1]						
Years of Pensionable Service[2]	Under 30	30–34	35–39	40–44	45–49	Total	Total ($)
Under 5	246	151	136	126	97	**756**	
5–9	12	88	76	56	60	**292**	
10–14	0	25	68	52	54	**199**	
15–19		1	16	41	38	**96**	
20–24			4	23	36	**63**	
25–29				4	26	**30**	
30–35					3	**3**	
Men, total	**110**	**108**	**121**	**113**	**134**	**586**	
Women, total	**148**	**157**	**179**	**189**	**180**	**853**	
OVERALL TOTAL	**258**	**265**	**300**	**302**	**314**	**1,439**	**$80,474,445**

1. Average age for contributors receiving transfer value payments was 37.85 years for men, 38.18 years for women, and 38.05 for men and women combined.
2. Average pensionable service for contributors receiving transfer value payments was 7.60 years for men, 7.47 years for women, and 7.52 for men and women combined.

Table 7

Supplementary Death Benefit: Number of Participants and Number of Benefits Paid (in Fiscal Year)

	Active Participants			Retired Participants[1]			Death Benefits Paid			
Fiscal Year	Men	Women	Total	Men	Women	Total	Men	Women	Total	Amount Paid
2001–02	115,872	132,319	248,191	83,026	36,743	119,769	3,533	1,090	4,623	$118,955,854
2002–03	120,454	139,649	260,103	82,558	37,661	120,219	3,674	1,227	4,901	$125,323,904
2003–04	121,102	142,166	263,268	82,032	38,781	120,813	3,727	1,186	4,913	$132,213,108

1. Includes 58 men and 21 women paying at a commercial rate.

Glossary of Terms

A

Accrued pension benefits — the present value of benefits earned by members under the plan for pensionable service to date

Actuarial assumptions — estimates used by actuaries of rates of return on plan assets, retirement age, mortality rates, future salary levels, and other factors when carrying out an actuarial valuation

Actuarial valuation — provides a "snapshot" of the financial status of a pension plan

Annual allowance — benefit available to plan members who retire before age 60 and have at least two years of pensionable service; this benefit is a deferred annuity reduced to take into account the early payment of the retirement pension and becomes payable at age 50 at the earliest

B

Benefits earned — the cost of benefits for service provided by members during the fiscal year

C

Canada Pension Plan (CPP) — a mandatory earnings-related pension plan implemented January 1, 1966, to provide basic retirement income to Canadians between the ages of 18 and 70 who work in all the provinces and territories, except in the province of Quebec, which operates its own pension plan similar to the CPP for persons who work in that province

Children of a plan member — dependant children who are under age 18; children between 18 and 25 may receive allowances if they are enrolled in a school or other educational institution full-time and have attended continuously since their eighteenth birthday; the allowance is equal to one tenth of the plan member's pension (maximum of four tenths)

Consumer Price Index (CPI) — a measure of the average change in prices over time in a market basket of goods and services

Contributions — a sum paid by the employer (Government of Canada) and public service employees to fund future retirement benefits; each year, the government, as the employer, contributes amounts sufficient to fund the future benefits earned by employees in respect of that year, as determined by the President of the Treasury Board

Contributions receivable — amount owing to the plan in respect of service provided by members up to the date of the financial statements

Currency risk — the risk that the value of investments purchased in foreign currency will fluctuate due to changes in exchange rates

D

Deferred annuity — benefit available to plan members who leave the Public Service before age 60 and have at least two years of pensionable service; this benefit is

calculated using the same formula as an immediate annuity, but payment is deferred until age 60; a plan member entitled to a deferred annuity may request an annual allowance at any time after he or she reaches age 50

Defined benefit pension plan — a type of registered pension plan that promises a certain level of pension, usually based on the plan member's salary and years of service; the Public Service Pension Plan is a defined benefit pension plan.

Disability — a physical or mental impairment that prevents the individual from engaging in any employment for which the individual is reasonably suited by virtue of his or her education, training, or experience and that can reasonably be expected to last for the rest of the individual's life

E

Elective service — any period of qualifying employment, either in the Public Service or with another employer, that occurred before the employee became a contributor to the Public Service Pension Plan; the plan member may choose to count these periods of prior service as pensionable service

Excess of actuarial value of net assets over accrued pension benefits — the funded status of the plan; a positive amount indicates that plan net assets exceed accrued pension benefits, while a negative amount means that accrued pension benefits exceed net assets

Experience gains and losses — the difference between what has occurred and what was anticipated in the actuarial valuations

F

Foreign currency exposure — the amount by which the plan's investments are exposed to currency risk

I

Immediate annuity — benefit payable to plan members who retire at any time after reaching age 60 with at least two years of pensionable service **or** after reaching age 55 with at least 30 years of pensionable service **or** at any age in case of permanent disability

Indexation — automatic adjustment of pensions in pay or accrued pension benefits (deferred annuities), in accordance with changes in the Consumer Price Index; public service pensions are indexed in January of each year in order to maintain their purchasing power

M

Market-related value — the value of an investment based on average market values over a number of years; it is used to reduce the impact of large fluctuations in the market value of plan investments

Minimum benefit — a benefit equal to the payment of the plan member's pension for a period of five years; if the plan member or his or her eligible survivors have not received, in total, pension payments equal to five times the amount of the plan member's

annual basic pension, the balance in the form of a lump sum becomes payable to his or her designated beneficiary or, if none, to his or her estate

N

Net assets available for benefits — the cash, receivables, and investments net of liabilities available for pension benefits expected to be paid in the future; for the purposes of this definition, a plan's liabilities do not include accrued pension benefits

P

Past service — service provided by members prior to the start of the current fiscal year

Pension Transfer Agreement — agreement negotiated between the Government of Canada and an eligible employer to provide portability of accrued pension credits from one pension plan to the other

Pensionable service — periods for which lifetime retirement benefits are provided to a plan member, including any periods of elective service regardless of whether he or she has paid fully for that service

Public Sector Pension Investment Board — board established on April 1, 2000, under the *Public Sector Pension Investment Board Act* whose mandate is to invest the employer's and employees' pension contributions in the financial markets

Public Service Pension Plan — pension plan implemented on January 1, 1954, under the *Public Service Superannuation Act* that provides benefits for public service employees payable on retirement, termination of service, or disability and for their survivors after death

Public Service Pension Fund Account — an account established to record transactions relating to service provided by members on or after April 1, 2000

Public Service Superannuation Account — an account established by the *Public Service Superannuation Act* to record transactions relating to service provided by members before April 1, 2000

Public Service Superannuation Act — the Act that provides pensions for employees of the Public Service of Canada

Q

Quebec Pension Plan (QPP) — a pension plan similar to the Canada Pension Plan that covers persons working in the province of Quebec and is administered by the *Régie des rentes du Québec*

R

Return of contributions — benefit available to contributors who leave the Public Service with less than two years of pensionable service under the Public Service Pension Plan; it includes employee contributions plus interest, if applicable

Return (or rate of return) — the percentage change in assets in a particular period, resulting from income earned (such as interest, dividends, or rent) plus realized and unrealized capital gains or capital losses

S

S&P/TSX Composite Index — the most diversified Canadian market index representing almost 90 per cent of the capitalization of Canadian-based companies listed on the TSX; a committee of the Toronto Stock Exchange and Standard and Poor's selects companies for inclusion in the S&P/TSX Composite Index

Standard and Poor's 500 Composite Index (S&P 500 Index) — a U.S. index consisting of 500 stocks chosen for market size, liquidity, and industry group representation; it is a market-value-weighted index (stock price times number of shares outstanding), with each stock's weight in the index proportionate to its market value; the Standard and Poor's Company selects stocks for inclusion in the index

Supplementary death benefit — decreasing term life insurance benefit equal to twice the annual salary of the plan member; coverage decreases by 10 per cent per year starting at age 66; a minimum amount of coverage ($10,000) is provided at no cost to the plan member at age 65 for plan members entitled to an immediate annuity or an annual allowance payable within 30 days after termination of employment in the Public Service and is maintained for life

Survivor — the person who, at the time of the contributor's death and before his or her retirement:

- was married to the contributor (plan member); or
- was cohabitating in a relationship of a conjugal nature with the contributor for at least one year

Survivor benefit — pension benefit that is paid to the spouse of a plan member who dies; the same-sex survivor of a plan member may be entitled to a survivor benefit if this person has lived with the plan member in a relationship of a conjugal nature for at least one year at the time of death

T

Time-weighted rate of return — a return calculation methodology that eliminates the impact of cash flows into (or out of) a portfolio; this methodology recognizes the fact that managers have no control over the size and timing of cash flows

Transfer value — benefit available to contributors who leave the Public Service before age 50 with at least two years of pensionable service; this benefit is a lump sum and represents the value of the plan member's future pension benefits; it must be transferred to another registered pension plan, to a retirement savings vehicle, or to a financial institution to purchase an annuity

Y

Year's Maximum Pensionable Earnings (YMPE) — the maximum earnings for which contributions can be made to the Canada Pension Plan/Quebec Pension Plan (earnings ceiling) during the year

Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada

Treasury Board of Canada Secretariat

RAPPORT ANNUEL AU PARLEMENT

Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique

pour l'exercice clos le 31 mars 2004

Canada

Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique

pour l'exercice clos le 31 mars 2004

Ce document est disponible en médias substituts sur demande

© Sa Majesté la Reine du chef du Canada,
représentée par le président du Conseil du Trésor, 2005

N° de catalogue BT1-13/2004
ISBN 0-662-68599-7

NDLR : Pour ne pas alourdir le texte, nous nous conformons à la règle qui permet d'utiliser le masculin avec une valeur de neutre.

Ce document est disponible sur le site Web du Secrétariat du
Conseil du Trésor du Canada, à l'adresse suivante :
www.tbs-sct.gc.ca

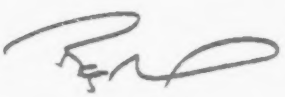
Son Excellence la très honorable Adrienne Clarkson, C.C., C.M.M., C.D.
Gouverneure générale du Canada

Madame la Gouverneure générale,

J'ai l'honneur de présenter à Votre Excellence le *Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique pour l'exercice clos le 31 mars 2004*.

Je vous prie d'agréer, Madame la Gouverneure générale, l'expression de ma très haute considération.

Le président du Conseil du Trésor et
ministre responsable de la Commission canadienne du blé,



Reg Alcock

Table des matières

Introduction 1
- Rôles et responsabilités 1
- Participation au Régime 2

Analyse des états financiers 3
- Contexte 3
- Cotisations 4
- Actif net disponible pour le versement des prestations 4
- Prestations de retraite constituées 5
- Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées 5
- Prestations de retraite 6

Assurance-vie 7

Régimes compensatoires 7

Administration du Régime 7
- Frais d'administration 7
- Accords de transfert 8
- Renseignements complémentaires 8

États financiers du Régime de retraite de la fonction publique 9
- Énoncé de responsabilité 10
- Rapport du vérificateur 11
- États financiers 12
- Notes complémentaires aux états financiers 16

États des opérations des comptes 35
- Compte de pension de retraite et Caisse de retraite de la fonction publique 36
- Compte des régimes compensatoires 39
- Prestations supplémentaires de décès 42

Tableaux statistiques 43

Glossaire 53

Introduction

Conformément à l'article 46 de la *Loi sur la pension de la fonction publique* (LPFP), le *Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique* présente un aperçu de la situation financière du Régime de retraite de la fonction publique (le Régime) au 31 mars 2004, et contient des renseignements sur les participants, l'administration du Régime et les prestations versées.

Rôles et responsabilités

Selon la LPFP, le président du Conseil du Trésor est responsable de la gestion globale du Régime, tandis que le ministre des Travaux publics et des Services gouvernementaux Canada (TPSGC) est chargé de l'administration quotidienne du Régime et de la tenue à jour des livres comptables. Il incombe à ces deux ministres de veiller conjointement à l'intégrité et à l'objectivité des états financiers du Régime.

En outre, un comité consultatif composé de 13 membres – un pensionné, six personnes représentant les employés et six personnes choisies parmi les cadres supérieurs de la fonction publique – conseille le président du Conseil du Trésor sur les questions qui ont trait aux prestations et à la capitalisation du Régime.

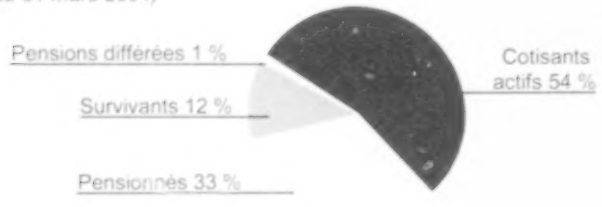
L'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP), société d'État qui rend compte de ses activités au Parlement par l'intermédiaire du président du Conseil du Trésor, investit une partie des fonds du Régime conformément à la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* et à son règlement d'application.

Le Bureau du surintendant des institutions financières effectue des évaluations actuarielles du Régime tous les trois ans. Ces évaluations, qui sont présentées au Parlement par le président du Conseil du Trésor, permettent de comparer l'actif et le passif du Régime et d'estimer les taux de cotisation nécessaires pour en assurer la viabilité financière. Le dernier rapport actuariel sur le Régime couvrait la période terminée le 31 mars 2002. Le prochain examen périodique portera sur la période se terminant le 31 mars 2005.

Participation au Régime

Au 31 mars 2004, le Régime comptait 490 503 participants, constitués d'employés actifs et d'anciens employés du gouvernement du Canada, de certains organismes de la fonction publique et d'administrations territoriales. Ils se répartissent ainsi : 268 852 cotisants actifs, 159 693 pensionnés, 56 413 survivants et 5 545 retraités avec pensions différées. (Voir le profil des participants présenté ci-dessous.)

PROFIL DES PARTICIPANTS
(au 31 mars 2004)



Source : Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

Au cours des années à venir, on s'attend à une hausse du pourcentage d'employés à la retraite par rapport au nombre de cotisants actifs en raison du nombre accru de baby boomers qui prennent leur retraite. Les participants au Régime n'ont aucune crainte à avoir en ce qui concerne le versement de leurs prestations. L'information tirée des évaluations actuarielles triennales a permis au gouvernement de prévoir les retraites à venir ainsi que les fonds nécessaires.

NOMBRE TOTAL PRÉVU DE PENSIONNÉS ET DE SURVIVANTS
(au 31 mars 2004)

Source : Bureau du surintendant des institutions financières

Analyse des états financiers

Contexte

Les états financiers vérifiés présentent une vue d'ensemble de la situation financière du Régime. Ils ont été établis conformément aux conventions comptables que le gouvernement fédéral a adoptées pour le Régime, lesquelles reposent sur des principes comptables généralement reconnus du Canada. Du point de vue des investissements, l'actif du Régime à l'égard du service ouvrant droit à pension accumulé avant le 1er avril 2000 n'est pas traité de la même façon que l'actif du Régime à l'égard du service ouvrant droit à pension accumulé après le 31 mars 2000.

En ce qui concerne le service ouvrant droit à pension accumulé avant le 1er avril 2000, les cotisations et les prestations sont consignées dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique. Le solde au Compte est crédité des intérêts calculés d'après les taux des obligations à long terme du gouvernement du Canada. Au 31 mars 2004, près de 89 p. 100 des actifs du Régime sont crédités de cette façon.

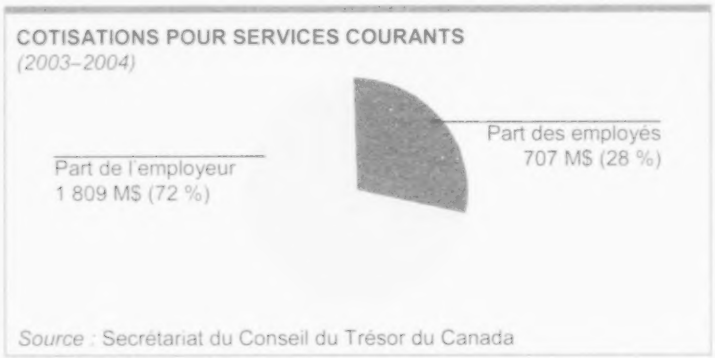
Les cotisations et prestations à l'égard du service ouvrant droit à pension accumulé depuis le 1er avril 2000 sont d'abord consignées dans le Compte de la caisse de retraite de la fonction publique. Les cotisations, moins les prestations en cours et les frais d'administration du Régime, sont ensuite transférées à Investissements PSP pour être investies sur les marchés financiers et constituer un actif qui servira à payer les prestations futures. Environ 11 p. 100 des actifs du Régime sont investis par l'entremise d'Investissements PSP.

Les quelque 89 p. 100 des actifs qui ont été placés dans des obligations à long terme ont rapporté un taux de rendement réel d'environ 8,3 p. 100. Quant aux 11 p. 100 des actifs qui ont été placés sur les marchés, ils ont généré un rendement pondéré dans le temps de 26,1 p. 100. Ils consistaient pour environ un tiers chacun d'actions canadiennes, d'actions étrangères et de titres à taux fixe. Les titres à taux fixe étaient des obligations du gouvernement fédéral, des obligations des provinces et des obligations de sociétés, ainsi que des placements à court terme dans des quasi-espèces. Le taux de rendement global de ces deux types d'investissement s'est élevé à environ 10,3 p. 100.

Les cotisations et prestations dépassant le maximum autorisé en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* pour les régimes de retraite agréés sont consignées dans le Compte des régimes compensatoires (RC). Le solde du Compte RC est crédité des intérêts calculés au même taux que ceux du Compte de pension de retraite de la fonction publique.

Cotisations

En 2003-2004, environ 3 045 millions de dollars[1] ont été versés au Régime, les employés ayant cotisé 892 millions de dollars et l'employeur, 2 153 millions de dollars. Les cotisations des employés sont obligatoires, et elles sont fixées à 4 p. 100 du traitement annuel, jusqu'à concurrence du maximum des gains ouvrant droit à pension établi pour l'exercice aux fins du Régime de pensions du Canada et du Régime de rentes du Québec (40 500 $ en 2004) et à 7,5 p. 100 du traitement annuel au-delà de ce montant. L'employeur paye 2,56 fois le taux exigé des employés pour les services courants, soit 72 p. 100 du coût des services courants, comme le montre le graphique ci-dessous.



Source : Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada

Actif net disponible pour le versement des prestations

L'état de l'actif net disponible pour le versement des prestations indique le niveau de l'actif dont le gouvernement dispose pour verser les prestations de retraite actuelles et futures aux participants au Régime. Au 31 mars 2004, l'actif net disponible pour le versement des prestations actuelles et futures s'élevait à 94 159 millions de dollars, soit une augmentation de 5 389 millions de dollars par rapport à l'année précédente.

Le niveau de l'actif est fonction des sommes qui sont versées au Régime ainsi que des sommes qui y sont prélevées. Comme le montre l'état, les sommes reçues proviennent de diverses sources, notamment i) les cotisations versées par les participants aussi bien que par le gouvernement du Canada, ii) les revenus provenant des placements (y compris les intérêts), iii) les sommes provenant d'autres caisses de retraite qui sont transférées au Régime par les

1. Les cotisations peuvent s'appliquer aux services courants ou aux services passés. Les cotisations à l'égard des services courants sont inscrites selon la comptabilité d'exercice, au cours de l'exercice pendant lequel les charges salariales correspondantes sont engagées. Les cotisations pour services passés qui sont à recevoir sur une période de plus d'un an sont comptabilisées à la valeur actualisée nette estimative des sommes à recevoir.

employés d'autres organisations qui obtiennent un emploi au gouvernement du Canada et iv) les fonds transférés à la Caisse de retraite de la fonction publique pour redresser son déficit.

Les prélèvements sont effectués pour payer i) les prestations, ii) les sommes transférées du Régime à d'autres régimes de retraite ou à des instruments d'épargne-retraite immobilisés (comme des REER), iii) les frais d'administration et iv) les sommes transférées du Compte de pension de retraite de la fonction publique pour compenser son surplus.

Prestations de retraite constituées

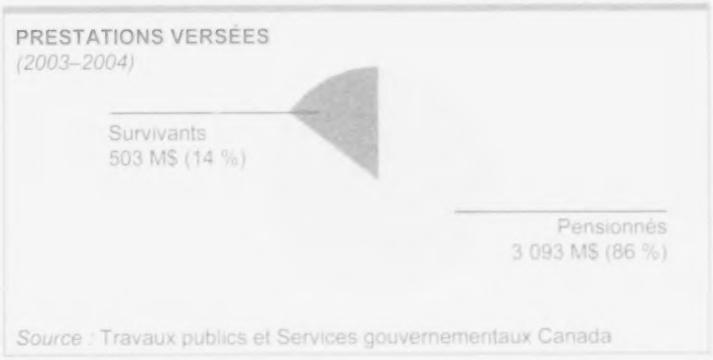
L'état des prestations constituées indique la valeur actualisée des prestations accumulées pour les services à ce jour. Au 31 mars 2004, le niveau des prestations constituées s'élevait à 86 516 millions de dollars, soit environ 5 192 millions de dollars de plus que l'exercice précédent.

Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées

L'état de l'évolution de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées montre l'actif disponible une fois prises en compte les prestations constituées (c.-à-d. les prestations accumulées pour les services à ce jour). Au 31 mars 2004, l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées était de 7 039 millions de dollars, soit une diminution de 983 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Comme l'indique l'état, cette diminution découle du fait que l'augmentation nette des prestations de retraite constituées est supérieure à la hausse de la valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le versement des prestations.

Prestations de retraite

En 2003-2004, le Régime a versé 3 596 millions de dollars en prestations, soit 102 millions de dollars de plus que l'année précédente. Des prestations ont été versées à 216 106 pensionnés et survivants (214 551 en 2002-2003). Les 5 961 personnes qui ont pris leur retraite en 2003-2004 ont touché en moyenne une pension annuelle de 27 793 $ au cours de l'année. Le nombre de prestataires a été assez stable au cours des dernières années, mais on s'attend à ce qu'il augmente à l'avenir.



Source : Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

Les prestations de retraite sont pleinement indexées en fonction des augmentations annuelles de l'Indice des prix à la consommation. Le rajustement se fait une fois par année, en janvier, et il a été de 3,3 p. 100 le 1er janvier 2004.

Les prestations versées aux pensionnés représentaient 86 p. 100 de tous les versements effectués en 2003-2004, alors que les pensions et prestations aux survivants totalisaient 14 p. 100. Les bénéficiaires d'une pension d'invalidité ont touché pour leur part 5 p. 100 de l'ensemble des prestations versées aux pensionnés.

En 2003-2004, 3 790 personnes sont devenues admissibles à une pension immédiate (1 920 ont commencé à toucher des prestations de retraite normales à 60 ans et 1 870, des prestations de retraite anticipée non réduites). En outre, 332 personnes sont devenues admissibles à une pension différée, 1 377 à une allocation annuelle et 462 à des prestations de retraite pour cause d'invalidité.

De plus, 1 439 participants au Régime ont quitté la fonction publique avant l'âge de 50 ans et ont retiré des montants forfaitaires totalisant environ 80,5 millions de dollars (la valeur actualisée de leurs prestations futures) qui ont été transférés à d'autres régimes de retraite ou dans les instruments d'épargne-retraite immobilisés de leur choix.

Assurance-vie

Le Régime de prestations supplémentaires de décès offre une assurance-vie temporaire décroissante aux participants actifs et à ceux qui ont choisi, à la retraite, de continuer de cotiser à ce régime. Au cours de l'exercice 2003-2004, on a fait droit à 4 913 demandes de prestations supplémentaires de décès représentant une valeur totale de 132 millions de dollars.

Régimes compensatoires

Des régimes compensatoires distincts (RC n[os] 1 et 2) ont été établis en vertu de la *Loi sur les régimes de retraite particuliers* pour que les employés puissent toucher des prestations supplémentaires. Le RC n[o] 1 prévoit des prestations dépassant le maximum autorisé en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* pour les régimes de retraite agréés. En 2003-2004, il s'agissait principalement de prestations associées à des traitements supérieurs à 105 900 $ et de certaines prestations aux survivants. Au 31 mars 2004, 9 052 participants au Régime gagnaient plus de 105 900 $, et 1 313 pensionnés touchaient des prestations du RC n[o] 1. Le RC n[o] 2 prévoit des prestations par suite de l'expiration, en 1998, d'un programme d'encouragement à la retraite anticipée qui permettait aux employés excédentaires admissibles de prendre leur retraite sans que leur pension ne soit réduite.

Administration du Régime

Frais d'administration

Les frais d'administration du Régime ont totalisé 56,7 millions de dollars (ou environ 116 $ par participant) en 2003-2004, soit 5,5 millions de dollars de plus que l'année précédente. En ce qui a trait à l'actif, les frais d'administration ont été de 0,06 $ par tranche de 100 $ d'actif.

Les mesures administratives comprenaient la mise au point d'outils informatiques devant permettre aux participants d'obtenir de l'information sur les pensions par Internet. Le Projet de modernisation des services et des systèmes de pensions du gouvernement du Canada porte sur le renouvellement des systèmes administratifs et des processus opérationnels liés aux pensions de la fonction publique. Il permettra à TPSGC de renouveler une technologie en place depuis 30 ans et de s'inspirer des pratiques exemplaires de l'industrie pour offrir des services d'administration des pensions aux fonctionnaires, aux employeurs et aux pensionnés. La mise en œuvre de ces applications fondamentales est prévue pour janvier 2009.

Accords de transfert

Dans le cadre du Régime, on a conclu des accords de transfert de pension avec une centaine d'employeurs, notamment d'autres administrations publiques, des universités et des employeurs du secteur privé. En 2003-2004, quelque 36 millions de dollars ont été transférés au Régime, et 36 millions de dollars (à l'exclusion des sommes transférées par suite de la privatisation de sociétés d'État) ont été retirés du Régime en vertu de ces accords.

Renseignements complémentaires

Pour de plus amples renseignements sur le Régime de retraite de la fonction publique, veuillez consulter le site Web du Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada (www.tbs-sct.gc.ca) et celui de TPSGC (www.tpsgc.gc.ca).

États financiers du Régime de retraite de la fonction publique

Énoncé de responsabilité

La responsabilité de l'intégrité et de l'objectivité des états financiers du Régime de retraite de la fonction publique relève de Travaux publics et Services gouvernementaux Canada et du Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada. Ce dernier est chargé de la gestion globale du Régime, tandis que Travaux publics et Services gouvernementaux Canada est chargé de l'administration quotidienne du Régime et de la tenue à jour des livres comptables.

Les états financiers du Régime de retraite de la fonction publique, pour l'exercice qui s'est terminé le 31 mars 2004, ont été établis conformément aux conventions comptables énoncées à la note 2 des états financiers, lesquelles reposent sur les principes comptables généralement reconnus du Canada. Ils comprennent les meilleures estimations et les décisions de la direction, lorsqu'il y a lieu.

Pour s'acquitter de ses obligations en matière de comptabilité et de présentation de rapports, Travaux publics et Services gouvernementaux Canada a établi des livres, des registres, ainsi que des méthodes de gestion et de contrôle interne qu'il maintient à jour, afin de donner une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et de veiller à ce que les opérations soient conformes à la *Loi sur la pension de la fonction publique*, à la *Loi sur la gestion des finances publiques* et à leurs règlements.

Au besoin, on obtient de l'information supplémentaire de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public. L'Office tient ses propres livres et a son propre système de contrôle interne pour comptabiliser les fonds gérés pour le compte du Régime de retraite de la fonction publique, conformément à la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* et à ses règlements.

Ces états financiers ont été vérifiés par la vérificatrice générale du Canada, qui est le vérificateur indépendant du gouvernement du Canada.

Approuvé par :

I. David Marshall
Sous-ministre et sous-receveur général du Canada
Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

Lysanne Gauvin
Sous-ministre adjointe
Direction générale des finances, de la comptabilité, de la gestion bancaire et de la rémunération
et Agent financier principal
Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

Wayne G. Wouters
Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada
Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada

Phil Charko
Secrétaire adjoint
Secteur des pensions et des avantages sociaux
Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada

Vérificatrice générale du Canada
Auditor General of Canada

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Au ministre de Travaux publics et Services gouvernementaux Canada et au président du Conseil du Trésor

J'ai vérifié l'état de l'actif net disponible pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées du Régime de retraite de la fonction publique au 31 mars 2004 et les états de l'évolution de l'actif net disponible pour le versement des prestations, de l'évolution des prestations constituées et de l'évolution de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction du Régime. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net disponible pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées du Régime au 31 mars 2004 ainsi que de l'évolution de l'actif net disponible pour le versement des prestations, de l'évolution des prestations constituées et de l'évolution de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

De plus, à mon avis, les opérations du Régime dont j'ai eu connaissance au cours de ma vérification des états financiers ont été effectuées, à tous les égards importants, conformément à la *Loi sur la pension de la fonction publique* et ses règlements.

La vérificatrice générale du Canada

Sheila Fraser

Sheila Fraser, FCA

Ottawa, Canada
Le 29 octobre 2004

240 rue Sparks Street, Ottawa, Ontario K1A 0G6

États financiers

État de l'actif net disponible pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées

Au 31 mars 2004

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Actif net disponible pour le versement des prestations		
Actif		
Compte de pension de retraite de la fonction publique (notes 3 et 10)	82 569	81 858
Compte de la caisse de retraite de la fonction publique (note 3)	143	118
Placements (note 4)	10 205	5 755
Cotisations à recevoir (note 5)	1 241	1 037
Autres éléments d'actif (note 6)	4	3
	94 162	88 771
Passif		
Créditeurs	3	1
Actif net disponible pour le versement des prestations	94 159	88 770
Redressement de la valeur actuarielle de l'actif (note 7)	(604)	576
Valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le versement des prestations	93 555	89 346
Prestations constituées (note 7)	86 516	81 324
Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées (note 8)	7 039	8 022

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

État de l'évolution de l'actif net disponible pour le versement des prestations

Exercice terminé le 31 mars 2004

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Actif net disponible pour le versement des prestations, au début de l'exercice	**88 770**	**85 489**
Augmentation de l'actif net :		
Revenus d'intérêts sur le Compte de pension de retraite de la fonction publique (note 3)	6 647	6 636
Cotisations (note 9)	3 045	2 856
Revenus de placement (note 4)	342	147
Variation de la juste valeur des placements et des devises de l'exercice	1 414	(800)
Virements d'autres caisses de retraite	68	18
Redressement dû à l'évaluation actuarielle de la Caisse de retraite de la fonction publique (note 10)	4	–
Augmentation totale de l'actif net	11 520	8 857
Diminution de l'actif net :		
Prestations	3 596	3 494
Remboursements et virements (note 11)	223	2 022
Redressement dû à l'évaluation actuarielle du Compte de pension de retraite de la fonction publique (note 10)	2 240	–
Dépenses administratives (note 12)	72	60
Diminution totale de l'actif net	6 131	5 576
Augmentation de l'actif net disponible pour le versement des prestations	**5 389**	**3 281**
Actif net disponible pour le versement des prestations, à la fin de l'exercice	**94 159**	**88 770**

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

État de l'évolution des prestations constituées

Exercice terminé le 31 mars 2004

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Prestations constituées, au début de l'exercice	**81 324**	**75 359**
Augmentation des prestations constituées :		
Intérêt sur les prestations constituées	6 146	5 805
Prestations constituées	2 841	2 343
Pertes actuarielles	362	2 371
Virements d'autres caisses de retraite	68	18
Augmentation totale des prestations constituées	9 417	10 537
Diminution des prestations constituées :		
Prestations	3 596	3 494
Remboursements et virements (note 11)	223	2 022
Dépenses administratives comprises dans le coût du service	57	51
Modifications aux hypothèses actuarielles (note 7)	349	(995)
Diminution totale des prestations constituées	4 225	4 572
Augmentation nette des prestations constituées	**5 192**	**5 965**
Prestations constituées, à la fin de l'exercice	**86 516**	**81 324**

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

État de l'évolution de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées

Exercice terminé le 31 mars 2004

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées, au début de l'exercice	**8 022**	**10 290**
Augmentation de l'actif net disponible pour le versement des prestations	5 389	3 281
Variation du redressement de la valeur actuarielle de l'actif	(1 180)	416
Augmentation de la valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le versement des prestations	4 209	3 697
Augmentation nette des prestations constituées	(5 192)	(5 965)
Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées, à la fin de l'exercice	**7 039**	**8 022**

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

1. Description du Régime :

Le Régime de retraite de la fonction publique (le « Régime »), qui est assujetti aux dispositions de la *Loi sur la pension de la fonction publique* (la « LPFP » ou la « Loi »), prévoit le versement de prestations de retraite aux employés de la fonction publique. La Loi est en vigueur depuis le 1er janvier 1954.

La description du Régime ci-dessous ne représente qu'un résumé.

a) Généralités :

Le Régime est un régime contributif à prestations déterminées qui s'applique à presque tous les employés du gouvernement du Canada, de certaines sociétés d'État et des gouvernements des territoires. La participation est obligatoire pour tous les employés admissibles.

Le gouvernement du Canada est l'unique répondant du Régime. Le président du Conseil du Trésor est le ministre responsable de la LPFP. Le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada assure la gestion du Régime, tandis que Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (« TPSGC ») se charge de son administration courante. Le Bureau du surintendant des institutions financières procède périodiquement à des évaluations actuarielles du Régime.

Avant le 1er avril 2000, aucune caisse de retraite distincte investissant sur le marché n'était établie pour pourvoir au versement des prestations de retraite. Les opérations relatives au Régime étaient plutôt comptabilisées au Compte de pension de retraite de la fonction publique créé en vertu de la loi dans les comptes du Canada. Aux termes de la LPFP, telle que modifiée par la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, les opérations se rapportant aux services rendus après le 31 mars 2000 sont maintenant comptabilisées dans la Caisse de retraite de la fonction publique (la « Caisse de retraite »), où l'excédent des cotisations sur les prestations et les frais d'administration est investi sur les marchés financiers par l'entremise de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (« Investissements PSP »). Investissements PSP est une entité légale distincte qui a débuté ses activités le 1er avril 2000. Investissements PSP vise à optimiser les rendements sur les placements, sans prendre de risques indus, tout en respectant les exigences et les obligations financières du Régime.

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

1. Description du Régime (suite) :

b) Politique de capitalisation :

La capitalisation du Régime s'effectue au moyen des cotisations des participants qui versent 4 p. 100 de leurs gains ouvrant droit à pension, à concurrence du plafond couvert par le Régime de pensions du Canada ou le Régime de rentes du Québec (« RPC » ou « RRQ ») et 7,5 p. 100 de leurs gains ouvrant droit à pension au-delà de ce plafond, et des cotisations patronales qui sont versées mensuellement pour couvrir le coût (net des cotisations des employés) des prestations constituées pendant le mois. On détermine le coût des prestations à partir d'évaluations actuarielles qui sont établies de façon triennale.

Avant le 1er avril 2000, il n'existait aucune caisse de retraite distincte; cependant, la loi prévoit que toutes les obligations découlant du Régime doivent être honorées par le gouvernement du Canada. De plus, les dispositions de la loi applicable au Régime prévoient que les déficits actuariels relevés dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique doivent être comblés en majorant le Compte par des montants égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans et que les déficits actuariels relevés dans la Caisse de retraite de la fonction publique doivent être comblés en transférant des montants à la Caisse, en versements égaux sur une période d'au plus 15 ans. La loi permet de réduire les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique en diminuant le Compte sur une période d'au plus 15 ans et d'appliquer les excédents de la Caisse de retraite en réduction des cotisations du gouvernement et/ou des participants au Régime ou de retirer les montants de la Caisse.

c) Prestations :

Le Régime prévoit le versement de prestations calculées selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension, à concurrence de 35 ans. Les prestations sont calculées au moyen d'une formule énoncée dans la loi; elles ne sont pas établies en fonction de la situation financière du Régime. La formule de calcul des prestations de base représente le produit de 2 p. 100 par année de service ouvrant droit à pension et du salaire moyen des cinq meilleures années consécutives. Les prestations sont intégrées au RPC et au RRQ, et sont entièrement indexées à la hausse de l'Indice des prix à la consommation. Lorsque les prestations prévues par le RPC/RRQ deviennent payables, le pourcentage de base est ramené à 1,3 p. 100 par année de service ouvrant droit à pension pour les gains sujets au RPC/RRQ, à concurrence de la moyenne du maximum des gains en vertu du RPC/RRQ pour l'exercice de cessation d'emploi et les quatre exercices antérieurs, et à 2 p. 100 des gains au-delà de cette moyenne.

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

1. Description du Régime (suite) :

c) Prestations (suite) :

D'autres prestations comprennent des rentes de survivant, des prestations minimales dans le cas de décès, des rentes de retraite anticipée non réduites et des rentes d'invalidité. Pour tenir compte des restrictions imposées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* à l'égard des prestations de retraite provenant de régimes de retraite agréés, des régimes compensatoires de retraite distincts ont été établis afin de verser des prestations supérieures aux plafonds prévus en vertu de l'impôt sur le revenu. Puisque ces régimes sont assujettis à une loi distincte, l'actif net disponible pour le versement des prestations et les prestations constituées qui leur sont associés ne sont pas consolidés dans les présents états financiers. Toutefois, de l'information abrégée est présentée à cet égard à la note 13.

d) Impôt sur le revenu :

Le Régime est enregistré aux termes des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* et n'est donc pas assujetti à l'impôt sur le revenu.

2. Principales conventions comptables :

a) Méthode de comptabilité :

Ces états financiers présentent de l'information sur le Régime de retraite de la fonction publique établie selon le principe de la continuité de l'exploitation. Ils sont préparés pour aider les participants au Régime et autres intervenants à examiner les activités du Régime au cours de l'exercice, mais ils n'ont pas pour but de présenter les besoins en capitalisation du Régime.

Ces états financiers sont préparés d'après les conventions comptables énoncées ci-après, lesquelles s'appuient sur les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Pour préparer les états financiers, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants d'actif et de passif inscrits à la date des états financiers et sur les montants de revenus et de dépenses inscrits au cours de l'exercice. Les résultats réels peuvent différer des estimations.

2. Principales conventions comptables (suite) :

b) Évaluation de l'actif :

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique maintenu dans les comptes du Canada est considéré comme un actif non négociable et est comptabilisé au coût.

Les placements sont composés des participations unitaires dans l'actif géré par Investissements PSP qui est attribué au Régime et détenu par l'entremise des Fonds PSP. Les placements sont comptabilisés à la date de transaction et sont présentés à leur juste valeur. La juste valeur correspond au montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence.

La juste valeur des placements dans des caisses en gestion commune est fondée sur des valeurs unitaires qui reflètent le cours des titres sous-jacents sur le marché.

Les cotisations à recevoir à l'égard des choix effectués pour les services passés sont comptabilisées à leur valeur actualisée nette estimative, qui correspond approximativement à leur juste valeur.

La valeur actuarielle de l'actif net est établie d'après la valeur liée au marché des placements, selon laquelle les fluctuations entre la valeur marchande et la valeur prévue sont reportées et constatées sur cinq ans, à l'intérieur d'une limite de plus ou moins 10 p. 100 de la valeur marchande. La valeur liée au marché des placements est utilisée pour atténuer l'impact des fluctuations importantes de la valeur marchande des placements.

c) Constatation des revenus :

Les revenus d'intérêts provenant du Compte de pension de retraite de la fonction publique et les revenus de placement sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice. Investissements PSP répartit les revenus de placement selon la participation du Régime dans les Fonds PSP. Les revenus de placement représentent les gains et pertes réalisés à la cession des placements et les revenus d'intérêts et de dividendes. Ces éléments de revenu comprennent les sommes connexes réparties par les Fonds PSP.

La variation de la juste valeur des placements et des devises de l'exercice représente l'écart non réalisé entre la juste valeur et le coût des placements au début et à la fin de chaque exercice.

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

2. Principales conventions comptables (suite) :

d) Cotisations :

Les cotisations à l'égard des services courants sont inscrites selon la comptabilité d'exercice, au cours de l'exercice pendant lequel les charges salariales correspondantes sont engagées. Les cotisations pour services passés qui sont à recevoir sur une période de plus d'un an sont comptabilisées à la valeur actualisée nette estimative des sommes à recevoir.

e) Prestations, remboursements et virements :

Les prestations sont constituées à mesure que le service ouvrant droit à pension s'accumule; elles sont constatées à titre de réduction des prestations constituées et de l'actif au moment du versement. Les remboursements et les virements sont constatés à la date de remboursement ou de virement, jusqu'où ils font partie de l'actif net disponible pour le versement des prestations ainsi que des prestations constituées connexes.

f) Conversion de devises :

Les opérations en devises sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les placements libellés en devises et détenus à la fin de l'exercice sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les gains (pertes) réalisé(e)s sur la cession de placements ayant trait à la conversion en devises sont pris en compte dans les revenus de placement.

Les gains et pertes non réalisés découlant de la conversion de placements libellés en devises à la fin de l'exercice sont pris en compte dans la variation de la juste valeur des placements et des devises de l'exercice.

g) Chiffres correspondants :

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

3. Compte de pension de retraite et Compte de la caisse de retraite de la fonction publique :

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique est maintenu dans les comptes du Canada, conformément aux dispositions de la LPFP. Le Compte permet d'inscrire les opérations telles les cotisations, le versement des prestations et les virements qui se rapportent aux services rendus avant le 1er avril 2000. Le Compte porte intérêt trimestriellement au taux qui serait appliqué si les montants comptabilisés dans le Compte étaient placés trimestriellement dans un portefeuille théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à leur échéance.

Les opérations se rapportant aux services rendus après le 31 mars 2000 sont comptabilisées dans le Compte de la caisse de retraite de la fonction publique, qui fait également partie des comptes du Canada. Le montant net des cotisations, réduit des prestations versées et des paiements, est viré périodiquement à Investissements PSP aux fins de placement sur les marchés financiers. Le Compte de la caisse de retraite est uniquement un compte de transit, et il ne porte donc pas intérêt. Au 31 mars, le solde du Compte de la caisse de retraite de la fonction publique se compose de montants en transit ou sujets à un virement imminent à Investissements PSP.

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

4. Placements :

a) Investissements PSP a créé les Fonds PSP, lesquels représentent des participations unitaires dans l'actif géré par Investissements PSP. Les placements du Régime se composent de la part de l'actif d'Investissements PSP détenue par le biais des Fonds PSP. Les revenus de placement sont répartis par Investissements PSP selon le nombre de parts que possède le Régime dans les Fonds PSP. Au 31 mars, le portefeuille de placements et la répartition de l'actif détenu par l'entremise d'Investissements PSP s'établissent comme suit :

	2004			2003		
	Coût	Juste valeur	% du portefeuille (à la juste valeur)	Coût	Juste valeur	% du portefeuille (à la juste valeur)
	(en millions de dollars)			(en millions de dollars)		
Actions canadiennes						
Fonds PSP en actions canadiennes	3 230	3 823	37,5 %	2 476	2 245	39,0 %
Actions étrangères						
Fonds PSP en actions étrangères	2 767	2 816		1 928	1 478	
Fonds PSP de couverture de change	–	10		–	–	
	2 767	2 826	27,7 %	1 928	1 478	25,7 %
Placements immobiliers						
Fonds PSP de placements immobiliers	52	53	0,5 %	–	–	
Titres à revenu fixe						
Fonds PSP en titres à revenu fixe	3 335	3 434	33,6 %	1 872	1 858	32,3 %
Quasi-espèces						
Fonds PSP en quasi-espèces	16	16		174	174	
Fonds PSP de couverture de change	86	53		–	–	
	102	69	0,7 %	174	174	3,0 %
	9 486	**10 205**	**100 %**	**6 450**	**5 755**	**100 %**

4. Placements (suite) :

b) Politique de placement :

Au 31 mars, la politique concernant la répartition de l'actif et les indices de référence du portefeuille de placements détenus par l'entremise d'Investissements PSP sont les suivants :

	2004	2003	
Classe d'actif	Répartition d'actif	Répartition d'actif	Indices de référence*
Actions canadiennes	35 %	35 %	S&P/TSX
Actions étrangères	30 %	30 %	S&P 500, MSCI EAFE
Placements immobiliers**	Jusqu'à 5 %	–	IPC + 4%
Titres à revenu fixe**	27 à 32 %	32 %	SCM Univers
Quasi-espèces	3 %	3 %	SCM bons du Trésor (91 jours)
	100 %	100 %	

* Les indices de référence comprennent les éléments suivants :

S&P/TSX – Indice composé TSX de Standard and Poor's
S&P 500 – Indice composé S&P 500 de Standard and Poor's
MSCI EAFE – Indice de Morgan Stanley Capital International (Europe, Australie, Extrême-Orient)
IPC – Indice des prix à la consommation
SCM Univers – Indice obligataire universel du Marché des capitaux Scotia
SCM bons du Trésor (91 jours) – Indice des bons du Trésor 91 jours du Marché des capitaux Scotia

** Tout investissement dans la classe d'actif des placements immobiliers réduira automatiquement la répartition cible de la classe d'actif des titres à revenu fixe.

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

4. Placements (suite) :

c) Risque de change :

Les placements du Régime sont exposés à un risque de change découlant des unités détenues dans les Fonds PSP qui détiennent des actifs autres que canadiens dont la valeur varie en raison de l'évolution des taux de change. On a créé le Fonds PSP de couverture de change afin de détenir des quasi-espèces et des produits dérivés (contrats de change à terme et options sur devises) dans le but de réduire le risque de change ou de servir de substitut à la détention de la devise sous-jacente. Le risque de change sous-jacent en dollars canadiens, excluant l'impact économique du Fonds PSP de couverture de change, s'établit comme suit au 31 mars :

	2004		2003	
Devise	Juste valeur	% du total	Juste valeur	% du total
	(en millions de dollars)		(en millions de dollars)	
Dollar US	1 575	55,8 %	870	58,9 %
Euro	470	16,6 %	224	15,2 %
Yen japonais	309	11,0 %	126	8,5 %
Livre sterling	233	8,3 %	141	9,5 %
Autres	235	8,3 %	117	7,9 %
	2 822	100,0 %	1 478	100,0 %

La juste valeur du Fonds PSP en actions étrangères et du Fonds PSP de couverture de change comprend un montant de 4 millions de dollars libellé en dollars canadiens (1 million de dollars en 2003) qui n'est pas inclus dans le risque de change mentionné plus haut.

d) Revenus de placement :

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Revenus d'intérêts et de dividendes	215	146
Gains matérialisés	127	1
	342	147

4. Placements (suite) :

e) Rendement des placements :

Le rendement des portefeuilles et des indices de référence s'établit comme suit :

	2004		2003	
	Rendement des portefeuilles	Rendement des indices de référence	Rendement des portefeuilles	Rendement des indices de référence
Actions canadiennes	36,1 %	37,7 %	(18,6) %	(17,6) %
Actions étrangères	30,7 %	28,8 %	(30,5) %	(29,9) %
Placements immobiliers	3,6 %	2,5 %	–	–
Titres à revenu fixe	10,9 %	10,8 %	9,4 %	9,2 %
Quasi-espèces	3,2 %	3,0 %	3,2 %	2,7 %
Rendement total	**26,1 %**	**25,4 %**	**(13,5) %**	**(12,9) %**

Les rendements ont été calculés conformément aux normes prescrites par l'Association for Investment Management and Research (AIMR), et ils sont présentés avant déduction des charges. Le rendement total comprend l'impact du Fonds PSP de couverture de change.

5. Cotisations à recevoir :

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Cotisations à recevoir des employés pour services passés	463	415
Cotisations à recevoir des employeurs pour services passés	723	586
Autres cotisations à recevoir	55	36
	1 241	1 037

6. Autres éléments d'actif :

Les charges d'exploitation d'Investissements PSP sont imputées aux trois régimes auxquels il fournit des services de placement, à savoir le Régime de retraite de la fonction publique, celui des Forces canadiennes et celui de la Gendarmerie royale du Canada. Les frais directs des activités de placement, par exemple les honoraires de gestion externe de placement et les droits de garde, sont imputés à chaque régime. Pour leur part, les frais d'exploitation, déduction faite des droits de garde, sont imputés à chaque trimestre selon la valeur des placements gérés pour chaque régime.

En 2004, 71,1 p. 100 des charges d'exploitation, excluant les droits de garde, ont été imputées au Régime de retraite de la fonction publique (70,4 p. 100 en 2003). Investissements PSP impute initialement toutes les charges au Régime de retraite de la fonction publique, lequel est remboursé sur une base trimestrielle par les deux autres régimes. En fin d'exercice, le solde des autres éléments d'actif est comme suit :

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Quote-part des charges à recevoir :		
Régime de retraite des Forces canadiennes	1,3	1,3
Régime de retraite de la Gendarmerie royale du Canada	0,4	0,4
	1,7	1,7
Autres	2,3	1,3
Total des autres éléments d'actif	**4,0**	**3,0**

7. Prestations constituées :

a) Valeur actualisée des prestations constituées :

La valeur actualisée des prestations constituées est établie à l'aide de la méthode de répartition des prestations au *prorata* des services. Des évaluations actuarielles sont établies tous les trois ans pour fins de capitalisation et sont mises à jour à chaque année pour fins comptables, à l'aide des hypothèses les plus probables du gouvernement. L'information présentée dans les présents états financiers provient de cette évaluation annuelle. La plus récente évaluation actuarielle aux fins de capitalisation a été établie au 31 mars 2002 par l'actuaire en chef du Bureau du surintendant des institutions financières.

Les hypothèses servant à calculer la valeur actuarielle des prestations constituées ont été élaborées à l'aide de prévisions à court terme et de prévisions de marché à long terme. Plusieurs hypothèses sont requises lors d'une évaluation actuarielle, incluant des estimations de l'inflation future, des taux d'intérêt, du rendement prévu des placements, des hausses générales de salaires, de la composition de l'effectif et des taux de retraite et de mortalité. Les hypothèses portant sur le taux d'inflation à long terme et la hausse générale à long terme des salaires utilisées dans le cadre de l'évaluation pour fins comptables sont respectivement de 2,0 p. 100 et 2,9 p. 100 (2,0 p. 100 et 3,0 p. 100 en 2003). Au 31 mars 2004, le taux de rendement prévu des placements du Régime et le taux moyen des obligations gouvernementales à long terme utilisés comme hypothèses pour évaluer le passif découlant des régimes de retraite s'élèvent respectivement à 5,8 p. 100 et à 7,6 p. 100 (6,25 p. 100 et 7,8 p. 100 en 2003). Les hypothèses correspondantes servant à évaluer le coût des services courants et les charges d'intérêts sont respectivement de 6,25 p. 100 et de 7,8 p. 100 (6,25 p. 100 et 8,0 p. 100 en 2003).

b) Redressement de la valeur actuarielle de l'actif :

La valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le versement des prestations a été établie en fonction de prévisions à court terme, conformément aux hypothèses qui sous-tendent l'évaluation des prestations constituées. Le redressement de la valeur actuarielle de l'actif représente l'écart entre les placements évalués à leur juste valeur et les placements évalués aux valeurs liées au marché.

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

8. Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées :

Aux fins de capitalisation, l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées avant le 1er avril 2000 et après le 31 mars 2000 est établi séparément. Selon les hypothèses utilisées pour fins comptables dans les présents états financiers, la répartition au 31 mars 2004 s'établit comme suit :

	Avant le 1er avril 2000	Après le 31 mars 2000	Total
		(en millions de dollars)	
Actif net disponible pour le versement des prestations	83 085	11 074	94 159
Redressement de la valeur actuarielle de l'actif	–	(604)	(604)
Valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le versement des prestations	83 085	10 470	93 555
Prestations constituées	(75 812)	(10 704)	(86 516)
Excédent (insuffisance) de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées	**7 273**	**(234)**	**7 039**

9. Cotisations :

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Des employés	892	817
Des employeurs	2 153	2 039
	3 045	**2 856**

Au cours de l'exercice, les employés ont versé des cotisations représentant approximativement 28 p. 100 (28 p. 100 en 2003) des cotisations totales versées à l'égard des services courants.

10. Redressements dûs à l'évaluation actuarielle :

Conformément aux dispositions de la loi applicable au Régime, le président du Conseil du Trésor du Canada doit exiger que tout déficit actuariel relevé dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique ou dans la Caisse de retraite de la fonction publique soit porté au crédit du Régime en montants égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans, à partir de l'exercice au cours duquel le rapport actuariel est déposé au Parlement.

La loi renferme également des dispositions comparables, qui confèrent le pouvoir de gérer les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique en réduisant le Compte sur une période d'au plus 15 ans. Les excédents de la Caisse de retraite peuvent être gérés en réduisant les cotisations du gouvernement et/ou des participants au Régime ou en retirant des montants de la Caisse.

À la suite de l'évaluation actuarielle triennale du Régime de retraite de la fonction publique établie au 31 mars 2002 et déposée au Parlement le 30 octobre 2003, le gouvernement du Canada a viré une somme de 3,5 millions de dollars à la Caisse de retraite de la fonction publique en vue de combler son déficit (aucun en 2003) et a réduit le Compte de pension de retraite de la fonction publique par un rajustement ponctuel de 2 240 millions de dollars (aucun en 2003).

11. Remboursements et virements :

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Paiements à l'égard du partage des prestations de retraite	31	28
Remboursements de cotisations et paiements de la valeur de transfert	90	103
Virements à d'autres caisses de retraite	102	1 891
	223	**2 022**

Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2001, la Société canadienne des postes et trois autres sociétés ont mis en œuvre leur propre régime de retraite, et leurs employés ont cessé de participer au Régime de retraite de la fonction publique. En conclusion de ces règlements, des montants totalisant environ 1 800 millions de dollars ont été virés aux régimes de retraite de ces sociétés en 2003. Jusqu'à leur transfert, ces montants sont demeurés dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique et ont continué de faire partie des prestations constituées.

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

12. Dépenses administratives :

Les dépenses administratives se composent des éléments suivants :

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Dépenses administratives de TPSGC	54	49
Dépenses administratives du Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada	2	1
Dépenses administratives d'Investissements PSP	15	9
Dépenses administratives du Bureau du surintendant des institutions financières	1	1
	72	60

La loi prévoit que les dépenses administratives soient imputées au Régime. Les services administratifs sont fournis par des organismes gouvernementaux associés au Régime. Les dépenses administratives attribuables à TPSGC, au Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada et au Bureau du surintendant des institutions financières sont approuvées chaque année par le Conseil du Trésor du Canada.

À titre d'administrateur, TPSGC recouvre auprès du Régime les dépenses administratives liées aux activités directement attribuables à son administration. Ces frais comprennent les salaires et avantages sociaux, la mise au point et l'entretien des systèmes, le coût des locaux et d'autres frais de fonctionnement liés à l'administration du Régime au sein du Ministère.

En tant que gestionnaire de programme pour le Régime, le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada fournit un appui à l'interprétation de la politique, de l'information à l'intention des participants, des services de capitalisation et de financement et un soutien au Comité consultatif sur la pension et impute ses frais d'administration au Régime.

En tant que gestionnaire des caisses de placement du Régime, Investissements PSP impute ses dépenses de fonctionnement, de salaires et avantages sociaux, ainsi que d'autres frais de fonctionnement et de gestion de placements externes au Régime.

Le Bureau du surintendant des institutions financières offre des services d'évaluations actuarielles et en impute les frais au Régime.

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

13. Régimes compensatoires :

Des régimes compensatoires distincts (RC n° 1 et RC n° 2) ont été mis en place en vertu de la *Loi sur les régimes de retraite particuliers* afin de verser des prestations de retraite supplémentaires à des employés. Le RC n° 1 prévoit le versement de prestations excédant celles qui sont permises en vertu des restrictions imposées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* à l'égard des régimes de retraite agréés. Quant à lui, le RC n° 2 prévoit le versement de prestations de retraite aux fonctionnaires désignés excédentaires dans le cadre du Programme d'encouragement à la retraite anticipée dont le terme de trois ans a pris fin le 31 mars 1998. Les coûts du RC n° 2 sont entièrement à la charge du gouvernement du Canada.

Les opérations découlant des RC n°s 1 et 2, par exemple celles qui ont trait aux cotisations, aux prestations et aux intérêts créditeurs, sont comptabilisées dans le compte des régimes compensatoires, qui est maintenu dans les comptes du Canada. Le compte des régimes compensatoires porte intérêt trimestriellement aux taux appliqués au Compte de pension de retraite de la fonction publique. Les régimes compensatoires sont inscrits auprès de l'Agence du revenu du Canada (ARC) et à chaque année, un virement est effectué entre l'ARC et le compte des régimes compensatoires au titre de l'impôt remboursable, dans le but de verser à l'ARC une somme de 50 p. 100 des cotisations et intérêts créditeurs nets ou de recevoir de l'ARC un remboursement calculé selon les prestations nettes versées.

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

13. Régimes compensatoires (suite) :

Puisque les régimes sont assujettis à une loi distincte, l'actif net disponible pour le versement des prestations et les prestations constituées qui leur sont associés ne sont pas consolidés dans les états financiers du Régime. Le tableau suivant présente un aperçu de la situation financière des RC n[os] 1 et 2 au 31 mars 2004 :

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Actif net disponible pour le versement des prestations, prestations constituées et insuffisance de l'actif		
Actif net disponible pour le versement des prestations		
Compte des régimes compensatoires	1 251	1 189
Impôt remboursable à recevoir	1 210	1 070
	2 461	**2 259**
Prestations constituées	**2 601**	**2 573**
Insuffisance de l'actif net sur les prestations constituées	**(140)**	**(314)**

Les hypothèses servant à calculer la valeur actuarielle des prestations constituées associées aux régimes compensatoires correspondent à tous les égards à celles qui ont été utilisées pour ce qui est du Régime, à l'exception qu'elles tiennent compte de l'incidence de l'impôt remboursable sur le taux de rendement prévu du compte.

13. Régimes compensatoires (suite) :

Le tableau suivant présente un sommaire de la variation de l'actif net des RC n^{os} 1 et 2 au cours de l'exercice :

	2004	2003
	(en millions de dollars)	
Évolution de l'actif net disponible pour le versement des prestations		
Augmentation de l'actif		
Cotisations – employeurs	183	211
Cotisations – employés	13	14
Revenus d'intérêts	101	93
Redressement dû à l'évaluation actuarielle	24	82
Augmentation de l'impôt remboursable à recevoir	141	42
	462	442
Diminution de l'actif		
Prestations	78	76
Remboursements et virements	42	236
Versement au titre de l'impôt remboursable	140	42
	260	354
Augmentation de l'actif net disponible pour le versement des prestations	**202**	**88**

Tout déficit actuariel relevé dans les régimes compensatoires (RC) est porté au crédit du compte des régimes compensatoires en montants égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans. À la suite de la dernière évaluation actuarielle triennale, des rajustements de 14,6 millions de dollars et de 9,8 millions de dollars ont été portés au crédit des RC n^{os} 1 et 2, respectivement, au cours de l'exercice (77,7 millions de dollars et 4,7 millions de dollars en 2003).

Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2004

14. Éventualité :

La *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, qui a reçu la sanction royale en septembre 1999, a modifié la LPFP pour permettre au gouvernement fédéral de gérer les excédents du Compte de pension de retraite et de la Caisse de retraite de la fonction publique. La validité légale de ces dispositions a été contestée devant les tribunaux. L'issue de ces poursuites ne peut être déterminée pour le moment.

États des opérations des comptes

Compte de pension de retraite et Caisse de retraite de la fonction publique

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique sert à consigner toutes les opérations (cotisations, versements de prestations et revenus d'intérêt) relatives au service ouvrant droit à pension accumulé par les participants au Régime jusqu'au 31 mars 2000.

L'intérêt que rapporte le Compte de pension de retraite est calculé d'après les taux des obligations à long terme du gouvernement du Canada. L'intérêt porté au crédit du Compte varie tous les trois mois.

Toutes les cotisations versées par les participants au Régime, le gouvernement et les employeurs participants à l'égard du service accumulé depuis le 1er avril 2000 sont portées au crédit de la Caisse de retraite de la fonction publique. Les cotisations versées à la Caisse de retraite, moins les prestations et les autres paiements, sont transférées à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) pour être investies sur les marchés financiers. Les cotisations et les prestations sont inscrites dans un compte interne du gouvernement, soit le Compte de la caisse de retraite de la fonction publique. Le solde du Compte à la fin de l'exercice représente les sommes dont le transfert à Investissements PSP est imminent.

État du Compte de pension de retraite de la fonction publique

(pour l'exercice terminé le 31 mars 2004,
avec données comparatives pour l'exercice terminé le 31 mars 2003)

	2003-2004	2002-2003
	(en dollars)	
Solde d'ouverture	**81 857 869 870**	**80 550 373 546**
Rentrées et autres crédits		
Cotisations		
Employés de l'État	15 660 821	17 632 790
Employés retraités	38 104 961	41 077 615
Employés d'organismes de la fonction publique	5 080 136	1 595 739
Cotisations de l'employeur		
Gouvernement	41 685 917	45 920 524
Organismes de la fonction publique	667 992	1 699 657
Virements en provenance d'autres caisses de retraite	4 649 101	10 245 615
Intérêts	6 647 335 212	6 635 602 779
Total	**6 753 184 140**	**6 753 774 719**
Paiements et autres débits		
Pensions	3 550 134 808	3 468 623 384
Prestations minimales	12 717 339	10 355 592
Partage des prestations	29 676 739	27 984 681
Paiements – valeur de transfert des pensions	56 499 977	77 445 358
Remboursements des cotisations		
Employés de l'État	597 535	1 535 697
Employés d'organismes de la fonction publique	(11 597)	194 387
Virements vers d'autres caisses de retraite	94 907 641	75 253 877
Virements à la caisse de retraite de la Société canadienne des postes	6 422 938	1 736 683 000
Redressement du passif actuariel	2 240 000 000	–
Dépenses administratives	51 168 465	48 202 419
Total	**6 042 113 845**	**5 446 278 395**
Recettes moins paiements	**711 070 295**	**1 307 496 324**
Solde de clôture	**82 568 940 165**	**81 857 869 870**

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

État du Compte de la caisse de retraite de la fonction publique

(pour l'exercice terminé le 31 mars 2004,
avec données comparatives pour l'exercice terminé le 31 mars 2003)

	2003-2004	2002-2003
	(en dollars)	
Solde d'ouverture	**117 799 938**	**67 428 155**
Rentrées et autres crédits		
Cotisations		
Employés de l'État	711 242 730	674 395 559
Employés retraités	7 067 981	4 653 947
Employés d'organismes de la fonction publique	62 441 236	59 408 249
Cotisations de l'employeur		
Gouvernement	1 833 639 249	1 745 268 882
Organismes de la fonction publique	125 600 388	123 103 837
Redressement du passif actuariel	3 500 000	–
Virements en provenance d'autres caisses de retraite	31 424 966	7 616 086
Choix de la valeur de transfert	32 403 363	183 426
Total	**2 807 319 913**	**2 614 629 986**
Paiements et autres débits		
Pensions	31 523 202	14 666 690
Prestations minimales	1 534 575	736 676
Partage des prestations	919 400	175 744
Paiements – valeur de transfert des pensions	23 974 468	15 838 553
Remboursements des cotisations		
Employés de l'État	7 270 022	6 551 456
Employés d'organismes de la fonction publique	1 924 122	1 739 022
Virements vers d'autres caisses de retraite	2 674 362	713 258
Virements à la caisse de retraite de la Société canadienne des postes	(1 956 160)	77 976 000
Dépenses administratives	5 565 614	2 989 615
Total	**73 429 605**	**121 387 014**
Recettes moins paiements	**2 733 890 308**	**2 493 242 972**
Virements vers l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public	**2 708 522 468**	**2 442 871 189**
Solde de clôture	**143 167 778**	**117 799 938**

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

Compte des régimes compensatoires

Des prestations supplémentaires sont versées aux fonctionnaires conformément aux dispositions des parties I et II du *Règlement n° 1 sur le régime compensatoire* (fonctionnaires) et du *Règlement n° 2 sur le régime compensatoire* (Programme d'encouragement à la retraite anticipée). La *Loi sur les régimes de retraite particuliers* prévoit l'établissement de ces règlements et institue le Compte des régimes compensatoires (RC).

RC n° 1

Aux fins de l'impôt, les opérations financières visant les participants au Régime qui gagnaient plus de 105 900 $ en 2004 sont consignées séparément. Au 31 mars 2004, 9 052 fonctionnaires entraient dans cette catégorie, et 1 313 pensionnés touchaient des prestations provenant du RC n° 1.

État du RC n° 1

(fonctionnaires)

(pour l'exercice terminé le 31 mars 2004,
avec données comparatives pour l'exercice terminé le 31 mars 2003)

	2003-2004	2002-2003
	(en dollars)	
Solde d'ouverture	**356 603 407**	**310 374 499**
Rentrées et autres crédits		
Cotisations		
Employés de l'État	11 509 684	12 470 219
Employés retraités	354 791	449 304
Employés d'organismes de la fonction publique	1 477 650	1 210 537
Cotisations de l'employeur		
Gouvernement	162 848 564	190 034 492
Organismes de la fonction publique	20 436 021	20 882 557
Intérêts	34 955 714	24 542 587
Redressement du passif actuariel	14 600 000	77 700 000
Virements en provenance d'autres caisses de retraite	–	511
Choix de la valeur de transfert	8 973	–
Total	**246 191 397**	**327 290 207**
Paiements et autres débits		
Pensions	2 741 106	1 637 986
Prestations minimales	61 277	32 974
Partage des prestations	314 854	310 067
Paiements – valeur de transfert des pensions	125 052	116 638
Remboursements des cotisations		
Employés de l'État	9 124	8 237
Employés d'organismes de la fonction publique	5 606	3 409
Virements vers d'autres caisses de retraite	42 121 032	–
Virements à la caisse de retraite de la Société canadienne des postes	(20 625)	235 757 000
Impôt remboursable	141 285 511	43 194 988
Total	**186 642 937**	**281 061 299**
Recettes moins paiements	**59 548 460**	**46 228 908**
Solde de clôture	**416 151 867**	**356 603 407**

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

RC n° 2

Au cours de la période triennale commençant le 1er avril 1995, un certain nombre d'employés âgés de 50 à 54 ans ont quitté la fonction publique en se prévalant du Programme d'encouragement à la retraite anticipée, qui permet d'exempter de la réduction habituelle la pension des employés déclarés excédentaires.

État du RC n° 2

(pour l'exercice terminé le 31 mars 2004,
avec données comparatives pour l'exercice terminé le 31 mars 2003)

	2003-2004	2002-2003
	(en dollars)	
Solde d'ouverture	**832 924 383**	**833 455 844**
Rentrées et autres crédits		
Cotisations du gouvernement et intérêts		
Cotisations	–	–
Intérêts	66 501 801	68 453 491
Redressement du passif actuariel	9 800 000	4 700 000
Total	**76 301 801**	**73 153 491**
Paiements et autres débits		
Pensions	75 401 760	74 737 998
Impôt remboursable	(1 599 441)	(1 053 046)
Total	**73 802 319**	**73 684 952**
Recettes moins paiements	**2 499 482**	**(531 461)**
Solde de clôture	**835 423 865**	**832 924 383**

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

Prestations supplémentaires de décès

Au 31 mars 2004, 263 268 participants actifs contribuaient aux prestations supplémentaires de décès, et 120 813 retraités y contribuaient sur une base facultative. Au cours de l'exercice 2003-2004, on a fait droit à 4 913 demandes de prestations supplémentaires de décès.

État du Compte de prestations de décès de la fonction publique

(pour l'exercice terminé le 31 mars 2004,
avec données comparatives pour l'exercice terminé le 31 mars 2003)

	2003-2004	2002-2003
	(en dollars)	
Solde d'ouverture	**1 998 277 095**	**1 897 231 807**
Rentrées et autres crédits		
Cotisations		
Employés (de l'État et d'organismes de la fonction publique)	61 554 346	58 539 765
Gouvernement		
Généralités	7 305 629	6 693 118
Prime unique pour prestation de 10 000 $[1]	1 256 548	1 152 985
Organismes de la fonction publique	811 248	743 517
Intérêts	163 384 196	159 239 807
Total	**234 311 967**	**226 369 192**
Paiements et autres débits		
Prestations versées		
Généralités[2]	87 557 810	80 178 959
Prestation de 10 000 $[3]	44 572 812	45 028 145
Autres prestations de décès versées	82 486	116 800
Total	**132 213 108**	**125 323 904**
Recettes moins paiements	**102 098 859**	**101 045 288**
Solde de clôture	**2 100 375 954**	**1 998 277 095**

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

Remarques :

1. Prime unique pour la prestation de 5 000 $ versée avant le 14 septembre 1999, ou de 10 000 $ à compter de cette date.
2. Les prestations versées au nom des participants qui, au moment de leur décès, étaient employés de la fonction publique ou recevaient une pension immédiate aux termes de la Loi.
3. Les prestations de 10 000 $ (5 000 $ avant le 14 septembre 1999) versées au nom des participants qui, au moment de leur décès, étaient employés de la fonction publique ou recevaient une pension immédiate aux termes de la Loi et au nom desquels une prime unique pour une prestation de décès de 10 000 $ (5 000 $ avant le 14 septembre 1999) a été versée.

Tableaux statistiques

Tableau 1

Pensions versées
(au cours de l'exercice)

Nombre de pensions et de pensions aux survivants versées au 31 mars

	Nombre		
Exercice	Pensions[1]	Pensions aux survivants[2]	Total
2001-2002	159 542	57 344	216 886
2002-2003	159 029	55 522	214 551
2003-2004	159 693	56 413	216 106

Montant annuel moyen – Pensions et pensions aux survivants versées au 31 mars[3]

		Pensions[1]			Pensions aux survivants[2]		
Exercice		Hommes	Femmes	Total	Époux / conjoint de fait	Enfants	Étudiants
2001-2002	Montant annuel moyen	21 609 $	12 103 $	**18 418 $**	**8 927 $**	**1 558 $**	**2 072 $**
	Âge moyen	69,80	69,17	**69,59**	**75,69**		
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension	24,43	19,89	**22,90**	**21,02**		
2002-2003	Montant annuel moyen	22 502 $	12 890 $	**19 233 $**	**9 279 $**	**1 580 $**	**2 152 $**
	Âge moyen	70,03	69,28	**69,78**	**75,87**		
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension	24,77	20,29	**23,25**	**21,56**		
2003-2004	Montant annuel moyen	23 477 $	13 547 $	**20 047 $**	**9 737 $**	**1 669 $**	**2 097 $**
	Âge moyen	70,29	69,43	**69,99**	**76,18**		
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension	24,83	20,40	**23,30**	**21,66**		

1. Comprend les pensions immédiates (dont les prestations de retraite pour cause d'invalidité), les pensions différées et les allocations annuelles payables aux anciens cotisants seulement.
2. Comprend l'époux ou conjoint de fait, les enfants et les étudiants.
3. Ces montants comprennent l'indexation.

Tableau 2

Pensions devenues payables
(au cours de l'exercice)

Pensions devenues payables[1,2]

	Nombre				
Exercice	Hommes	Femmes	Total	Montant total payé	Pension moyenne
2001-2002	2 308	1 626	3 934	95 669 254 $	24 319 $
2002-2003	3 024	2 129	5 153	128 060 113 $	24 851 $
2003-2004	3 476	2 485	5 961	165 565 831 $	27 793 $

Pensions devenues payables aux survivants[2]

	Nombre					
Exercice	Époux / conjoint de fait	Enfants et étudiants	Total	Montant total payé	Pension moyenne – Époux / conjoint de fait	Pension moyenne – Enfants et étudiants
2001-2002	2 816	349	3 165	30 330 673 $	9 583 $	1 799 $
2002-2003	2 929	367	3 296	33 012 334 $	11 002 $	2 127 $
2003-2004	2 895	343	3 238	33 941 926 $	11 453 $	2 262 $

1. Pour 2003-2004, les pensions devenues payables comprennent les pensions immédiates (3 790), les pensions différées (332), les allocations annuelles payables aux anciens cotisants seulement (1 377) et les prestations de retraite pour cause d'invalidité (462).
2. Ces montants comprennent l'indexation.

Tableau 3

Pensions non réduites (Pensions immédiates)[1]
(au cours de l'exercice)

Exercice	Âge à la retraite															
	50-54[2]	55	56	57	58	59	60[3]	61	62	63	64	65	66 et plus	Total	Âge moyen[4]	Pension moyenne non réduite[5,6]
2001-2002	S.O.	447	154	119	115	101	508	190	143	107	93	170	161	**2 308**	**60,14**	28 577 $
2002-2003	47	660	249	166	148	125	651	243	178	152	118	185	212	**3 134**	**59,53**	29 886 $
2003-2004	56	930	323	218	189	156	676	287	202	158	140	213	242	**3 790**	**59,26**	32 936 $

1. Comprend les pensions non réduites (pensions immédiates), exclut ceux qui touchent une pension immédiate parce qu'ils ont droit à des prestations de retraite pour cause d'invalidité (462 en 2003-2004).
2. Comprend seulement les employés opérationnels du Service correctionnel du Canada qui sont admissibles à une pension non réduite. Pour 2001-2002, le nombre total de ces employés admissibles était inclus dans les 447 employés déclarés de moins de 55 ans.
3. Exclut les pensions différées devenues payables à 60 ans. En 2003-2004, 332 pensions différées (204 hommes et 128 femmes) sont devenues payables à 60 ans.
4. En 2003-2004, l'âge moyen de la retraite était de 59,06 pour les hommes et de 59,63 pour les femmes.
5. Ces montants comprennent l'indexation.
6. En 2003-2004, la pension non réduite moyenne s'élevait à 33 685 $ pour les hommes et à 31 549 $ pour les femmes.

Tableau 4

Allocations annuelles et paiements forfaitaires devenus payables (au cours de l'exercice)

Exercice	Allocations annuelles[1]				Paiements forfaitaires[2]	
	Nombre		Total	Allocation moyenne[3]	Nombre	Montant
	Hommes	Femmes				
2001-2002	454	498	952	20 344 $	7 515	404 511 383 $
2002-2003	609	667	1 276	18 526 $	7 075	207 432 033 $
2003-2004	633	744	1 377	21 287 $	6 843	218 432 669 $

1. Comprend les allocations annuelles différées. Une allocation annuelle différée est une pension différée réduite en raison d'un paiement anticipé.
2. Comprend la valeur des transferts, le remboursement des cotisations, les montants transférés à d'autres régimes de retraite dans le cadre des accords de transfert (à l'exclusion de Postes Canada) et les montants transférés en vertu de la *Loi sur le partage des prestations de retraite*.
3. Ces montants comprennent l'indexation.

Tableau 5

Variations du nombre de cotisants actifs, de pensionnés et de survivants recevant une pension
(au cours de l'exercice)

Variations du nombre de cotisants actifs	Hommes	Femmes	Total
Nombre de cotisants actifs au 1er avril 2003	123 975	141 426	265 401
Ajouts	8 156	10 829	18 985
Suppressions			
Employés ayant quitté la fonction publique[1]	7 001	7 629	14 630
Employés qui ne sont plus cotisants[2]	267	265	532
Décès	229	143	372
Total des suppressions	7 497	8 037	15 534
Nombre de cotisants actifs au 31 mars 2004	124 634	144 218	268 852

Variations du nombre de pensionnés[3]	Total
Nombre de pensionnés au 1er avril 2003	159 031
Ajouts	5 961
Suppressions	5 299
Nombre de pensionnés au 31 mars 2004	159 693

Tableau 5 (suite)

Variations du nombre de cotisants actifs, de pensionnés et de survivants recevant une pension *(suite)*
(au cours de l'exercice)

Variations du nombre de survivants recevant une pension

Survivants

	Total
Nombre de survivants recevant une pension au 1er avril 2003	53 557
Ajouts	2 895
Suppressions	2 399
Nombre de survivants recevant une pension au 31 mars 2004	54 053

Enfants et étudiants

	Total
Nombre d'enfants et d'étudiants recevant une pension au 1er avril 2003	2 071
Ajouts	343
Suppressions	54
Nombre d'enfants et d'étudiants recevant une pension au 31 mars 2004	2 360

1. Comprend le remboursement intégral des cotisations, les pensions immédiates et les allocations annuelles versées, les options non encore exercées, la valeur des transferts, les pensions différées par choix, les pensions différées immobilisées (s'il y a lieu) et les transferts à l'extérieur.
2. Il s'agit d'employés qui interrompent temporairement leurs cotisations (employés à temps partiel, en congé non rémunéré, etc.).
3. Ne comprend pas 5 545 employés avec pensions différées au 31 mars 2004.

Tableau 6

Nombre et montant des paiements de la valeur de transfert selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension et l'âge à la date de cessation d'emploi (au cours de l'exercice)

	Âge à la date de cessation d'emploi[1]						
Années de service ouvrant droit à pension[2]	Moins de 30	30-34	35-39	40-44	45-49	Total	Total ($)
Moins de 5	246	151	136	126	97	**756**	
5-9	12	88	76	56	60	**292**	
10-14	0	25	68	52	54	**199**	
15-19		1	16	41	38	**96**	
20-24			4	23	36	**63**	
25-29				4	26	**30**	
30-35					3	**3**	
Hommes, total	**110**	**108**	**121**	**113**	**134**	**586**	
Femmes, total	**148**	**157**	**179**	**189**	**180**	**853**	
TOTAL GLOBAL	**258**	**265**	**300**	**302**	**314**	**1 439**	**80 474 445 $**

1. L'âge moyen des cotisants touchant des paiements de la valeur de transfert était de 37,85 ans pour les hommes, de 38,18 ans pour les femmes et de 38,05 ans pour les deux groupes confondus.
2. Le nombre moyen d'années de service ouvrant droit à pension pour les cotisants touchant des paiements de la valeur de transfert était de 7,60 pour les hommes, de 7,47 pour les femmes et de 7,52 pour les deux groupes confondus.

Tableau 7

Prestations supplémentaires de décès : Nombre de participants et prestations de décès versées
(au cours de l'exercice)

	Participants actifs			Participants retraités[1]			Prestations de décès versées			
Exercice	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total	Montant versé
2001-2002	115 872	132 319	248 191	83 026	36 743	119 769	3 533	1 090	4 623	118 955 854 $
2002-2003	120 454	139 649	260 103	82 558	37 661	120 219	3 674	1 227	4 901	125 323 904 $
2003-2004	121 102	142 166	263 268	82 032	38 781	120 813	3 727	1 186	4 913	132 213 108 $

1. Comprend 58 hommes et 21 femmes payant à un taux commercial.

Glossaire

A

Accord de transfert de pension — entente négociée entre le gouvernement du Canada et un employeur admissible pour assurer la transférabilité des droits à pension accumulés d'un régime à l'autre.

Actif net disponible pour le versement des prestations — liquidités, débiteurs et placements, moins le passif, qui sont disponibles pour payer les prestations devant être versées à l'avenir; pour les besoins de cette définition, le passif d'un régime ne comprend pas les prestations constituées.

Allocation annuelle — prestation offerte aux participants qui prennent leur retraite avant l'âge de 60 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; elle équivaut à une pension différée réduite, car elle tient compte du paiement anticipé des prestations de retraite; elle est payable à partir de 50 ans.

C

Compte de la caisse de retraite de la fonction publique — compte établi pour consigner les opérations relatives aux services accomplis par les participants depuis le 1er avril 2000.

Compte de pension de retraite de la fonction publique — compte établi en vertu de la *Loi sur la pension de la fonction publique* pour consigner les opérations relatives aux services accomplis par les participants avant le 1er avril 2000.

Cotisations — montants versés par l'employeur (le gouvernement du Canada) et l'employé de la fonction publique dans un fonds de pension pour financer les futures prestations de retraite; chaque année, le gouvernement, à titre d'employeur, verse un montant, déterminé par le président du Conseil du Trésor, qui est suffisant pour financer les prestations futures acquises par les employés durant l'année.

Cotisations à recevoir — sommes que doit recevoir le Régime pour les services accomplis par les participants jusqu'à la date d'établissement des états financiers.

E

Enfants d'un participant — les enfants à la charge du participant qui ont moins de 18 ans; les enfants âgés de 18 à 25 ans peuvent recevoir des allocations s'ils sont inscrits à plein temps à des cours dans une école ou un autre établissement d'enseignement qu'ils ont fréquenté sans interruption depuis leur 18e anniversaire; cette allocation équivaut à un dixième de la pension du participant (maximum de quatre dixièmes).

Évaluation actuarielle — aperçu de la situation financière d'un régime de retraite.

Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur les prestations constituées — le niveau de capitalisation du Régime; un montant positif indique que l'actif net du Régime est supérieur aux prestations constituées, alors qu'un montant négatif indique le contraire.

Exposition à un risque de change — mesure dans laquelle les placements du Régime sont exposés à un risque de change.

G

Gains et pertes actuarielles — différence entre ce qui s'est produit et ce qui devrait se produire dans les évaluations actuarielles.

H

Hypothèses actuarielles — estimations, utilisées par des actuaires dans le cadre d'une évaluation actuarielle, des taux de rendement de l'actif, de l'âge à la retraite, des taux de mortalité, des salaires futurs et d'autres facteurs.

I

Indexation — rajustement automatique des pensions versées ou des prestations constituées (pensions différées), en fonction des variations de l'Indice des prix à la consommation; les pensions de la fonction publique sont indexées en janvier de chaque année afin de préserver le pouvoir d'achat.

Indice composé S&P 500 de Standard and Poor's (Indice S&P 500) — indice américain composé de 500 actions sélectionnées selon leur capitalisation boursière, leur liquidité et leur groupe industriel; il s'agit d'un indice pondéré selon la valeur marchande (cours des actions multiplié par le nombre d'actions en circulation), le coefficient de pondération de chaque action étant proportionnel à sa valeur à la cote; la société Standard and Poor's sélectionne les actions qui font partie de l'indice.

Indice composé S&P/TSX — indice boursier canadien le plus diversifié représentant près de 90 p. 100 de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes cotées à la Bourse de Toronto (TSX); un comité de la Bourse de Toronto et de Standard and Poor's sélectionne les sociétés dont les actions font partie de l'indice.

Indice des prix à la consommation (IPC) — instrument de mesure de l'évolution moyenne dans le temps des prix d'un panier de biens et de services.

Invalidité — incapacité (physique ou mentale) empêchant une personne d'avoir un emploi rémunérateur pour lequel elle satisfait raisonnablement aux exigences en matière d'études, de formation et d'expérience et qui, selon toute vraisemblance, pourrait perdurer tout le reste de la vie.

L

Loi sur la pension de la fonction publique — loi qui pourvoit à la pension des personnes employées dans la fonction publique du Canada.

M

Maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP) — les gains maximaux à l'égard desquels les cotisations peuvent être versées au Régime de pensions du Canada ou au Régime de rentes du Québec (salaire plafond) au cours de l'année.

O

Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public — office constitué le 1er avril 2000 par la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* et qui a pour mandat d'investir sur les marchés financiers les cotisations de l'employeur et des employés aux régimes de pension du secteur public.

P

Pension différée — prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique avant l'âge de 60 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; la pension différée est calculée comme une pension immédiate, mais elle devient payable à l'âge de 60 ans; le participant admissible à une pension différée peut demander une allocation annuelle à tout moment après avoir atteint l'âge de 50 ans.

Pension immédiate — prestation offerte aux participants qui prennent leur retraite à l'âge de 60 ans avec au moins deux années de service ouvrant droit à pension **ou** à l'âge de 55 ans avec au moins 30 ans de service ouvrant droit à pension **ou** à tout âge en cas d'invalidité permanente.

Prestation au survivant — prestation de retraite qui est payée au survivant du participant au régime lorsque ce participant décède; un survivant de même sexe que le participant peut avoir droit à une prestation au survivant si, au moment du décès, il cohabitait avec ce dernier dans une union de type conjugal depuis au moins un an.

Prestation minimale — prestation qui équivaut au paiement de la pension du participant pour une période de cinq ans; si le participant ou ses survivants admissibles n'ont par reçu en totalité le montant équivalant à cinq fois le montant de la pension annuelle de base du participant, le solde est versé, sous forme de paiement forfaitaire, au bénéficiaire désigné ou, s'il n'y en a pas, à la succession du participant.

Prestation supplémentaire de décès — prestation (assurance-vie temporaire décroissante) égale au double du salaire annuel du participant; la protection diminue chaque année de 10 p. 100 à partir de 66 ans; un montant minimal de protection (10 000 $) est offert gratuitement à partir de 65 ans aux participants admissibles à une pension immédiate ou à une allocation annuelle payable dans les 30 jours suivant la date de cessation d'emploi de la fonction publique; cette protection est maintenue à vie.

Prestations acquises — coûts des prestations relatives aux services rendus par les participants au cours de l'exercice.

Prestations constituées — valeur actuelle des prestations acquises par les participants conformément au Régime pour le service ouvrant droit à pension à ce jour.

R

Régime de pensions du Canada (RPC) — régime de pension à participation obligatoire liée à la rémunération; ce régime est entré en vigueur le 1er janvier 1966 afin de fournir

une pension de base à tous les travailleurs canadiens âgés de 18 à 70 ans de toutes les provinces et de tous les territoires, sauf dans la province de Québec, qui a mis sur pied un régime semblable pour les personnes qui travaillent dans cette province.

Régime de retraite à prestations déterminées — genre de régime de retraite agréé qui offre une pension d'un montant déterminé, habituellement calculée en fonction du salaire et des années de service du participant; le Régime de retraite de la fonction publique est un régime à prestations déterminées.

Régime de retraite de la fonction publique — régime de retraite entré en vigueur le 1er janvier 1954 en vertu de la *Loi sur la pension de la fonction publique* et qui établit les prestations qui devront être versées aux employés de la fonction publique fédérale en cas de retraite, de cessation d'emploi ou d'invalidité ainsi qu'à leurs survivants en cas de décès.

Régime de rentes du Québec (RRQ) — régime de retraite semblable au Régime de pensions du Canada qui couvre les personnes qui travaillent au Québec; il est administré par la Régie des rentes du Québec.

Remboursement des cotisations — prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique et qui comptent moins de deux années de service ouvrant droit à pension dans le cadre du Régime de retraite de la fonction publique; elle comprend les cotisations de l'employé plus les intérêts, s'il y a lieu.

Rendement (ou taux de rendement) — variation en pourcentage de l'actif pendant une période donnée, soit le revenu (p. ex., les intérêts, les dividendes ou le loyer), plus les gains ou pertes en capital réalisés et non réalisés.

Risque de change — risque que la valeur des investissements réalisés en devise étrangère fluctue en raison de la variation des taux de change.

S

Service accompagné d'option — le service accompagné d'option porte sur toute période d'emploi, dans la fonction publique ou ailleurs, qui est antérieure au début des cotisations de l'employé au Régime de retraite de la fonction publique; le participant doit faire un choix pour faire compter ces périodes de service antérieur dans le calcul de sa pension.

Service ouvrant droit à pension — périodes de service au titre desquelles des prestations viagères sont prévues pour le participant au Régime; ce service comprend toutes les périodes qui ont fait l'objet d'une option, qu'elles soient payées entièrement ou non.

Services passés — services accomplis par les participants avant le début de l'exercice en cours.

Survivant — le survivant d'un participant est la personne qui, au moment du décès et avant la retraite du participant :

- était mariée avec ce dernier; ou
- cohabitait avec le participant dans une union de type conjugal depuis au moins un an.

T

Taux de rendement pondéré dans le temps — méthode de calcul du rendement permettant d'éliminer l'impact des rentrées ou sorties de fonds d'un portefeuille; elle tient compte du fait que les gestionnaires n'ont aucun contrôle sur l'ampleur des rentrées et des sorties de fonds ou sur le moment où elles se produisent.

V

Valeur de transfert — prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique avant l'âge de 50 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; cette prestation équivaut à la valeur forfaitaire de la future pension du participant; elle doit être transférée à un autre régime de retraite agréé, à un régime enregistré d'épargne-retraite agréé ou à une institution financière pour acheter une pension.

Valeur liée au marché — valeur d'un investissement établie en fonction des valeurs marchandes moyennes sur un certain nombre d'années; elle sert à réduire l'impact des fluctuations marquées de la valeur marchande des placements.